全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INVESTING ENCYCLOPEDIA

张海滨◎著

博雅理财

这是一部高度凝聚市场智慧、强调应用与实战的证券投资工具书

投资大百科

商业分析类◎财务分析类◎投资分析类◎交易策略类◎宏观分析类

在财富效应刚刚显现的中国证券市场，本书将帮助专业及业余投资者高效掌握投资所需知识与技能，成为这个市场上的强者和赢家。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书5518 8

INVESTING ENCYCLOPEDIA

张海滨◎著

这是一部高度凝聚市场智慧、强调应用与实战的证券投资工具书

投资大百科

商业分析类◎财务分析类◎投资分析类◎交易策略类◎宏观分析类

在财富效应刚刚显现的中国证券市场，本书将帮助专业及业余投资者高效掌握投资所需知识与技能，成为这个市场上的强者和赢家。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

投资大百科/张海滨著. —北京：北京大学出版社，2008.1

ISBN 978-7-301-13105-3

Ⅰ. 投… Ⅱ. 张… Ⅲ. 投资—词典 Ⅳ. F830.59-61

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 175170 号

书　　名：投资大百科

著作责任者：张海滨　著
责 任 编 辑：孙景利　袁　博
标 准 书 号：ISBN 978-7-301-13105-3/F · 1790
出 版 发 行：北京大学出版社
地　　址：北京市海淀区中关村成府路 205 号　100871
网　　址：http://www.pup.cn
电　　话：邮购部 62752015　发行部 62750672
编辑部 82893506　出版部 62754962
电 子 邮 箱：tbcbooks@vip.163.com
印　刷　者：北京富生印刷厂
经　销　者：新华书店
787 毫米×1092 毫米　16 开本　29.75 印张　565 千字
2008 年 1 月第 1 版第 1 次印刷
定　　价：98.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究
举报电话：010－62752024　电子邮箱：fd@pup.pku.edu.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 思考知识传播的方式

过去没有任何一个时代比今天更需要我们掌握和运用知识来创造财富，也没有任何一个时代可以比今天更快捷、大量地获取知识。特别是在证券投资领域，我们想不到还有那个行当能比证券投资更需要如此广博的知识和眼界。与大众认知所不同的是，证券投资所需知识不只涉及财务和经济，事实上，真正决定投资者能否成功的因素之一就是要掌握大量各行各业的知识，甚至是生活上的知识。

比如，投资者需要了解各个行业的周期演变规律，才能做到在周期触底反弹前介入，在顶峰转折前退出；投资者需要熟悉不同类型股票或其他投资产品的特性，才能选择到适合自己及当前市场的投资方向；知悉某些产品和服务为何能受到消费者或客户欢迎的原因，才能让自己确定持有相关公司股票的信心；有时甚至要掌握更为细节的知识，比如熬一公斤阿胶需要用多少张驴皮，一吨铁矿石可以炼多少吨钢，等等，多多益善。

在投资界，我们把这些知识看作是常识。也就是说，在相关情况发生时，可以不假思索地应用。这类知识掌握得越多，在证券市场上把握的机会也越多，而在生活中同样也可以使我们成为知识渊博的人。

不过，现在遇到一个问题。在大量民众被唤起投资理财意识，进入证券市场后，人们虽然有学习新知识的巨大热情，但面对如此庞杂的知识体系却又让人望而却步。特别是对于一些没有商科或经济学背景的投资者来说，从头去补习相关课程并不实际，或许，也没必要。

还有一点，就是普通投资者可以接触到的许多书本报章上的投资知识有很多并不是证券市场里的实际状况。原因在于，市场中掌握知识和游戏规则的专业人员，尤其在中国，没有时间，也不情愿将所知所学和应用与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众分享，而那些勤奋的个人投资者们花大量时间学习的投资知识许多却不是真实市场上的游戏规则，更多只是些基础概念，甚至与市场应用还有偏差。

我们不相信掌握技能和达到成功有所谓的捷径可走。但现在的情况是，国内大量投资者还处在选择道路的阶段上，相对于那些走错路的人，从一开始就掌握正确的投资方法和理念的人走的路就是一条捷径，可以更快实现自己的财务和人生目标。如果能提高学习和使用的效率，那将更加完美。

这一点是可以做到的。我们一直在思考，如何将庞杂的证券投资知识更有效率地在投资大众中普及，而投资者也不必占用更多时间或做无效投入来快速、全面掌握投资所需的知识。事实上，这是个应用的时代，价值体现在应用上面，而非单纯的知识提供。对于证券投资者，一方面要掌握相关知识，更重要的还在于如何在投资决策中运用这些知识。

撰写这本书的目的，就是把在投资的真实世界里所需的知识汇集起来，并提供如何在决策中使用的辅导，而且，形式上也力求简明。我们把投资所需知识大类划分为财务分析类别、商业分析类别、投资分析类别、交易类别、宏观分析类别，共994个知识点，以词条方式呈现出来。所选词条主要来自于投资者日常接触的投资资讯，如券商研究报告、公司文件、财经新闻报道、相关法律法规等，而非教科书。文字风格力求言简意赅、通俗易懂、生动有趣，多数词条都配有投资实例便于投资者领会。

这样，大多数投资者通过阅读和查阅本书词条就可以快速扫清知识空白点，并且能够直接在投资决策和实战中派上用场。我们创造出词条这种方式，目的就是让普通投资者投入有限的时间可以掌握尽可能多的知识与应用。事实上，普通投资者也确实不必再像一个商科生那样去专门的脱产学习，并且还有一个好处是可以让你不断补充知识，更重要的还是在证券市场里不断去应用。

我们相信本书所包含的这994个知识点至少可以帮助你成为一名合格的投资者，能否优秀，依然离不开自己的勤奋，还有一点点运气。这本书不仅仅适用于投资者，财经媒体、商科院校、研究机构的从业人员也能从中学有所获，甚至那些刚刚进入专业投资机构的投资研究人员，也能借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助这本汇集专业人士实战智慧的著作更快进步。

在本书跨度近一年的编写及更早之前的酝酿过程中，得到了许多人的帮助，他们在相关领域的知识分享、资源提供以及鼓励，使得本书在完成后的质量上超出了最初的预期，在此要深表感谢。他们分别是（排名不分先后）：靳天珍先生（航天财务公司）、蔡晓非先生（广东发展银行）、王亚兵博士（中科院上海生命科学院）、张海滨先生（兴业银行）、周虹女士（海富通基金）、唐川先生（德意志银行）、许艺敏女士（太平资产）、励晔女士（瑞士信贷）、倪晓曼女士（中银国际）、魏昊先生（中金公司）、周昌寰先生（凯基证券）、葛丽佳女士（高盛公司）及王昕先生（交银施罗德基金）夫妇、刘彦春先生（博时基金）、许锟鸿先生（Alpha Capital）、清议先生（经济观察院）、江涛女士（证券市场周刊）等，以及投资百科网的同仁张旭薇和李彦恒。

最后，要特别感谢中金公司数量分析员李关峥先生，他贡献了本书的金融工程及衍生品词条内容。

以前，人们说知识就是力量，在这个时代，知识就是财富。好了，开始你的知识和财富之旅吧！

张海滨

2007 年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

序　思考知识传播的方式…… 1

商业分析类

AASP …… 3
ARPU 值 …… 3
白酒板块 …… 3
保有量 …… 4
BB 值 …… 4
板材 …… 4
扁平化 …… 5
并购 …… 5
波特五力分析 …… 5
剥离 …… 6
B-to-B …… 6
B-to-C …… 6
不良贷款 …… 7
CAMELS 评级体系 …… 7
财富管理 …… 8
财务顾问 …… 8
产品结构 …… 8
产业政策 …… 9
产业周期 …… 9
产能过剩 …… 9
产能利用率 …… 10
产能投资阶段 …… 10
长材 …… 11
长单 …… 11
长期趋势 …… 12
成品率 …… 12
成熟阶段 …… 13
成长阶段 …… 13
承销业务 …… 14
乘用车 …… 15
创新药 …… 15
初创阶段 …… 16
处方药 …… 17
存贷比 …… 17
贷存比 …… 17
代工 …… 18
贷款分布 …… 18
贷款增速 …… 18
代理人 …… 19
代理人问题 …… 19
单店销售额 …… 20
敌意收购 …… 20
电力股 …… 20
电力设备板块 …… 21
电网 …… 22
电信板块 …… 22
电信资费 …… 23
电站设备 …… 23
定价能力 …… 24
定向增发 …… 24
董事会 …… 25
独立发电商 …… 25
毒丸计划 …… 26
多元化控股公司 …… 27
EMS …… 27
二次设备 …… 28
ESOP …… 28
恶性竞争 …… 28
发电小时数 …… 29
反垄断法 …… 30
反收购 …… 30
范围经济 …… 31
房地产板块 …… 31
房价 …… 32
防守型行业 …… 32
非处方药 …… 33
非利息收入 …… 33
非利息收入占比 …… 34
非银行金融机构 …… 34
分拆 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

副业收入 …… 35
钢价 …… 35
港口板块 …… 36
供给法则 …… 37
公路板块 …… 37
工业地产 …… 38
供应链 …… 38
公用事业板块 …… 39
公众公司 …… 39
股权激励 …… 39
股权结构 …… 39
股权(票)融资 …… 40
管理层 …… 40
关联交易 …… 40
关联企业 …… 41
关联人士 …… 41
贵金属 …… 42
规模经济 …… 42
规模经济递减 …… 42
国产化率 …… 43
国产设备投资抵免所得税 …… 43
过桥融资 …… 44
航空板块 …… 44
行业生命周期 …… 44
行业整合 …… 45
航运板块 …… 46
横向整合 …… 46
回采率 …… 47
火电 …… 47
IC 设计商 …… 48
机场板块 …… 48
基础金属 …… 48
机场建设费 …… 49
挤兑 …… 49
季节性 …… 50
集体诉讼 …… 50
计重收费 …… 50
机组利用小时数 …… 51
价格战 …… 51
价值链 …… 51
价值曲线 …… 52
兼并收购 …… 52
缄默期 …… 53
交通运输板块 …… 53
交易流 …… 53
接单出货比 …… 54
结构性分析 …… 54
借壳上市 …… 55
竞价上网 …… 55
竞争优势 …… 55
金融板块 …… 56
金融超市 …… 57
金融机构 …… 57
进入壁垒 …… 58
经济利润 …… 58
静默期 …… 59
景气 …… 59
景气指数 …… 59
景区类公司 …… 60
经营杠杆 …… 60
酒店板块 …… 61
卡特尔 …… 62
抗周期能力 …… 63
壳公司 …… 63
客户流失率 …… 64
可用座位公里数 …… 64
壳资源 …… 64
客座率 …… 64
控股公司 …… 65
空调板块 …… 65
库存 …… 66
快速消费品 …… 66
扩张期 …… 67
劳动密集型(行业) …… 67
利差 …… 68
利息收入 …… 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

良品率 …… 68
临时股东大会 …… 68
零售板块 …… 69
骆驼评级法 …… 69
旅行社板块 …… 69
旅游板块 …… 70
买方市场 …… 71
卖方市场 …… 71
煤电联动 …… 71
每新增用户成本 …… 72
煤炭板块 …… 73
煤炭生产安全费用 …… 73
煤炭安全生产风险抵押金 …… 74
民营上市公司 …… 74
MOU 值 …… 75
母公司 …… 75
耐用消费品行业 …… 75
奶制品板块 …… 76
内生增长 …… 76
ODM 贴牌 …… 77
OEM 代工 …… 77
啤酒板块 …… 78
平板电视 …… 79
品牌 …… 79
品牌认知度 …… 80
品牌溢价 …… 80
平均售价 …… 80
平均座位公里数价格 …… 81
普及率 …… 81
葡萄酒板块 …… 82
汽车零部件 …… 82
轻资产模式 …… 83
肉制品板块 …… 84
3G …… 85
上市 …… 85
上市公司 …… 86
商业地产 …… 86
商业银行 …… 87
商业银行次级债 …… 87
商业周期 …… 88
商用车 …… 88
社会库存 …… 89
上游 …… 89
市场份额 …… 89
市场集中度 …… 90
食品饮料板块 …… 90
首次仿制药 …… 91
收购 …… 91
输配电设备 …… 92
衰退阶段 …… 92
水电 …… 93
水泥板块 …… 93
收支平衡点 …… 94
私募 …… 94
衰退行业 …… 94
双寡头垄断 …… 95
SWOT 分析 …… 95
探明储量 …… 96
弹性 …… 96
弹性需求 …… 97
替代能源 …… 97
替代品 …… 97
通讯设备板块 …… 98
同业拆借 …… 99
同业拆借利率 …… 99
投行业务 …… 99
投资不足 …… 99
投资过度 …… 100
土地储备 …… 100
外包 …… 101
外延式增长 …… 101
无晶圆厂模式公司 …… 101
五力分析 …… 102
物业税 …… 102
夕阳产业 …… 103
下游 …… 103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限产保价 ······ 103
现金牛 ······ 104
闲置产能 ······ 104
消费类电子板块 ······ 105
消费品行业 ······ 105
消费升级 ······ 106
销售构成 ······ 106
先发优势 ······ 107
协同效应 ······ 107
信贷业务 ······ 108
新兴产业 ······ 108
需求法则 ······ 109
药监局 ······ 109
研发 ······ 109
一次设备 ······ 110
议价能力 ······ 111
医药板块 ······ 111
赢家通吃 ······ 112
营销渠道 ······ 112
用户获取成本 ······ 113
有色金属 ······ 113
原材料 ······ 114
员工持股计划 ······ 115
运输瓶颈 ······ 115
债务融资 ······ 116
债务重组 ······ 116
造血机能 ······ 116
执行风险 ······ 117
中间业务 ······ 117
重资产模式 ······ 118
主营业务 ······ 118
住宅类地产 ······ 118
转移定价 ······ 119
资本开支/产量周期 ······ 120
装备制造业 ······ 120
增利型并购 ······ 121
资本性商品 ······ 121
资产重组 ······ 122
子公司 ······ 122
纵向整合 ······ 123

财务分析类

安达信效应 ······ 127
变动成本 ······ 127
拨备覆盖率 ······ 128
不良债权 ······ 128
财年 ······ 129
财务报表附注 ······ 129
财务报告 ······ 130
财务分析 ······ 130
财务风险 ······ 131
财务杠杆 ······ 132
财务模型 ······ 132
财务造假 ······ 133
财务状况 ······ 133
产成品 ······ 134
长期负债 ······ 134
长期投资减值 ······ 135
持续经营 ······ 135
出售资产溢价收益 ······ 135
存货 ······ 136
存货周转率 ······ 136
存货周转天数 ······ 137
递延收入 ······ 137
杜邦比率分析 ······ 137
EBIT ······ 138
EBITDA ······ 138
EBITDA 利息覆盖率 ······ 139
非经常性损益 ······ 139
非流动负债 ······ 139
风险资产 ······ 139
负债 ······ 140
股本 ······ 141
固定成本 ······ 141
固定资产 ······ 142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

固定资产分类 …… 142
固定资产周转率 …… 143
股东权益 …… 143
股东权益倍数 …… 143
管理费用 …… 144
管销费用 …… 144
合并报表 …… 145
后进先出法 …… 145
坏账 …… 146
坏账拨备 …… 146
环比增长 …… 146
汇兑损益 …… 147
或有负债 …… 147
基本每股收益 …… 148
季度报告 …… 148
激进会计政策 …… 148
基数效应 …… 149
加速折旧 …… 150
剪刀差 …… 150
间接成本 …… 151
净利润率 …… 151
净权益负债率 …… 151
经营能力分析 …… 152
经营性现金流 …… 152
净资产 …… 153
净资产收益率 …… 153
净资产(值) …… 154
会计报表勾稽关系 …… 154
会计报表拓扑关系 …… 155
会计利润 …… 155
会计年度 …… 155
会计噪声 …… 156
扣除非经常性损益后每股收益 …… 156
利润表 …… 157
利润变现比率 …… 157
利润总额 …… 157
利息覆盖率 …… 158
利息覆盖倍数 …… 158
利息资本化 …… 158
留存收益 …… 158
流动比率 …… 159
流动负债 …… 159
流动资产 …… 160
毛利 …… 160
毛利率 …… 160
每股股利 …… 161
每股收益 …… 162
每股收益增长率 …… 162
每股现金流 …… 162
年报 …… 163
破产风险 …… 163
其他应收账款 …… 164
企业所得税 …… 164
渠道共谋 …… 164
权益负债率 …… 165
权责发生制 …… 165
融资 …… 166
融资性现金流 …… 166
商誉 …… 167
少数股东损益 …… 167
审计 …… 168
审计报告 …… 168
审计意见 …… 168
实际所得税率 …… 169
实收资本 …… 169
税前利润 …… 169
损益表 …… 169
四大会计师事务所 …… 170
速动比率 …… 170
酸性比率 …… 171
损耗 …… 171
所有者权益 …… 171
摊销 …… 171
调整后每股收益 …… 172
同比 …… 172
投资性现金流 …… 172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未分配利润 …… 173
无形资产 …… 173
洗大澡 …… 174
现金及现金等价物 …… 174
现金流量表 …… 175
先进先出法 …… 175
现金周转天数 …… 176
现金周转周期 …… 176
销售费用 …… 176
信用销售 …… 176
业绩 …… 177
业绩摊薄 …… 177
业绩增厚 …… 177
业绩质量 …… 178
一年内到期长期负债 …… 179
已占用资本回报率 …… 179
应付费用 …… 179
应付账款 …… 179
应付账款周转率 …… 180
应付账款周转天数 …… 180
盈利能力 …… 181
盈利能力分析 …… 181
应收账款 …… 181
应收账款融资 …… 182
应收账款周转天数 …… 182
营业利润 …… 183
营业利润率 …… 183
营业收入 …… 184
营运资本 …… 184
营运资金 …… 184
有息负债 …… 184
有形资产 …… 185
预付账款 …… 185
预收账款 …… 185
在产品 …… 186
账龄 …… 186
账面价值 …… 187
账面利润 …… 187
折旧 …… 187
折损 …… 187
直接成本 …… 188
主营业务成本 …… 188
主营业务利润 …… 189
主营业务收入 …… 189
资本充足率 …… 189
资本负债率 …… 190
资本化 …… 191
资本利用回报率 …… 191
资本结构 …… 192
资本投入回报率 …… 192
资本性开支 …… 193
资本周转率 …… 193
资产 …… 194
资产覆盖比率 …… 194
资产负债表 …… 194
资产重置比率 …… 195
自由现金流 …… 195
总股本 …… 196

投资分析类

阿尔法值 …… 199
阿司匹林理论 …… 199
安全边际 …… 199
巴菲特 …… 200
百慕大期权 …… 201
白衣骑士 …… 201
包销 …… 202
保本型基金 …… 202
板块 …… 202
被动型投资 …… 203
贝塔值 …… 203
本金 …… 204
彼得·林奇 …… 204
波动性 …… 205
布莱克—舒尔茨模型 …… 205

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

拆股 …… 206
财务目标 …… 206
CANSLIM …… 207
超常回报 …… 207
超额认购 …… 208
超配 …… 208
成长型股票 …… 208
成长型投资 …… 209
成长性 …… 210
重估 …… 210
重估净资产值 …… 211
除权 …… 212
除日本外亚洲市场 …… 212
除息 …… 212
处置效应 …… 213
创业板 …… 213
纯债基金 …… 214
存托凭证 …… 214
大股东 …… 214
大数法则 …… 215
大宗商品 …… 215
到期收益率 …… 216
DCF …… 216
DDM …… 216
等价/平价(期权) …… 216
低估 …… 216
低价股 …… 217
第一大股东 …… 217
电话会议 …… 217
定量分析 …… 218
定性分析 …… 218
董秘 …… 219
动态市盈率 …… 219
对冲 …… 219
对冲基金 …… 220
多元化投资 …… 220
二级市场 …… 221
EPADR …… 221
ETF …… 221
EV …… 222
EV/EBITDA …… 222
EV/销售收入 …… 222
EVA …… 223
房地产信托基金 …… 223
防火墙 …… 224
防守型股票 …… 224
防守型投资策略 …… 225
封闭式基金 …… 225
分类加总估值法 …… 226
分析师 …… 227
风险 …… 227
风险承受能力 …… 228
风险价值 …… 228
风险偏好 …… 229
封转开 …… 229
负相关 …… 229
浮动利率 …… 230
复合增长率 …… 230
复利 …… 231
高估 …… 231
杠杆收购 …… 232
个人投资者 …… 232
公募基金 …… 233
公司理财 …… 233
公司债 …… 233
公司治理 …… 233
共同基金 …… 234
公允价值 …… 235
固定利率 …… 235
股东 …… 235
股东大会 …… 236
股东激进主义 …… 237
股利 …… 237
股利调整后总回报 …… 237
股利发放率 …… 238
股利发放政策 …… 238

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利收益率 …… 239
股利无关理论 …… 239
股利折现模型 …… 239
股票风险溢价(回报率) …… 240
股票回购 …… 240
股票经纪人 …… 241
股票市场 …… 241
股票型基金 …… 241
股权资本市场 …… 242
股息 …… 242
估值 …… 242
估值倍数 …… 243
估值溢价 …… 243
管理层收购 …… 244
管理费(基金) …… 244
国企股 …… 245
H股 …… 245
行业平均市盈率 …… 246
黑色星期一 …… 246
黑天鹅事件 …… 247
黑衣骑士 …… 247
红筹股 …… 247
红股 …… 248
宏观对冲 …… 248
红利 …… 249
后端收费 …… 249
汇率风险 …… 249
混合型基金 …… 249
货币市场 …… 249
货币市场基金 …… 250
基本面 …… 250
基本面分析 …… 251
机构投资者 …… 251
几何平均 …… 252
机会成本 …… 252
积极性投资 …… 253
激进成长型基金 …… 253
基金定投 …… 254
基金费率 …… 254
基金家族 …… 255
基金经理 …… 255
基金净值 …… 256
基金托管费 …… 256
基金效绩评估指标 …… 256
激进型投资策略 …… 256
基金中的基金 …… 257
基期 …… 257
集中持股基金 …… 258
基准指数 …… 258
加权平均资本成本 …… 258
价值型股票 …… 259
价值型投资 …… 260
简单算术平均 …… 260
减配 …… 261
交叉持股 …… 261
交易所交易基金 …… 261
交易佣金 …… 261
金融工具 …… 262
金融市场 …… 262
金融学 …… 262
尽职调查 …… 263
净资产价值估值法 …… 263
经济增加值 …… 264
久期 …… 264
绝对回报 …… 265
均价期权 …… 265
开放式基金 …… 265
可赎回债券 …… 266
可转债 …… 266
蓝筹股 …… 267
理财规划师 …… 267
利率风险 …… 268
历史市盈率 …… 268
历史业绩(基金) …… 269
利益冲突 …… 269
两地上市 …… 270

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

零和游戏(市场) …… 270
流动性 …… 270
流通股 …… 271
流通市值 …… 271
买方 …… 272
买方分析师 …… 272
卖方 …… 272
卖方分析师 …… 273
买入期权 …… 273
MBO …… 273
每股收益 …… 274
美国存托凭证 …… 274
美式期权 …… 275
面值 …… 275
MSCI 中国指数 …… 275
敏感性分析 …… 276
名义投资回报率 …… 276
目标价 …… 276
内涵价值 …… 277
内幕交易 …… 278
内幕消息 …… 278
内在价值 …… 278
逆向投资 …… 279
年金 …… 279
牛市 …… 280
派息率 …… 280
泡沫 …… 280
配股 …… 281
彭博社 …… 281
PEG …… 282
PIPE …… 282
漂亮 50 …… 283
平衡型基金 …… 283
平衡型投资策略 …… 283
普通股 …… 284
QFII …… 284
QDII …… 285
期货 …… 285
企业公民 …… 286
企业价值 …… 286
前端收费 …… 286
前瞻性陈述 …… 287
潜在价值 …… 287
渠道调查 …… 287
全球基金 …… 288
全天候基金 …… 288
权重股 …… 289
认购期权 …… 289
散户 …… 289
上行风险 …… 289
商品期货合约 …… 290
商品期货交易所 …… 290
商业票据 …… 290
升水(资产) …… 291
十倍股 …… 291
实际投资回报率 …… 292
时间价值 …… 292
市场风险 …… 293
市场价值 …… 293
市场(平均)市盈率 …… 293
市场平均预测 …… 294
市净率 …… 294
市销率 …… 295
市盈率 …… 296
失血物业 …… 296
实际年利率 …… 297
事件风险 …… 297
事件驱动型投资策略 …… 298
市现率 …… 298
市值 …… 299
市值计价 …… 299
收益率差价 …… 300
收益率曲线 …… 300
收益型投资 …… 301
数量型基金 …… 301
私募基金 …… 302

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

私人股权投资 …… 302
私有化 …… 303
算术平均 …… 303
摊薄后每股收益 …… 303
摊薄效应 …… 304
套利定价模型 …… 304
替代型资产 …… 305
天使投资人 …… 305
贴现 …… 305
投票表决权 …… 305
投资策略 …… 306
投资策略(基金) …… 306
投资风格 …… 307
投资回报率 …… 307
投资目标 …… 307
投资评级 …… 308
投资人关系 …… 308
投资者保护基金 …… 309
投资主题 …… 309
投资组合 …… 310
投资组合理论 …… 310
同业复核 …… 311
退市 …… 311
托管行 …… 311
WACC …… 312
外汇 …… 312
外汇风险 …… 312
外汇市场 …… 313
外汇远期 …… 313
微观对冲 …… 314
无风险回报率 …… 314
XBRL …… 315
系统风险 …… 315
夏普比率 …… 316
下调评级 …… 316
下行风险 …… 317
现货价 …… 317
现金流折现估值模型 …… 317
限售期 …… 318
现值 …… 318
相对回报 …… 319
小盘股 …… 319
相关系数 …… 320
协方差 …… 321
新股发行 …… 321
信托责任 …… 321
信息披露 …… 322
信用风险 …… 322
信用评级 …… 323
行权 …… 323
行权价 …… 323
信托公司 …… 324
行为金融学 …… 324
熊市 …… 325
亚洲期权 …… 325
研究报告 …… 325
衍生品 …… 326
业绩反转 …… 326
业绩披露季节 …… 327
业绩预测 …… 327
一级市场 …… 328
印花税 …… 329
盈利预测 …… 329
用脚投票 …… 329
由上至下法 …… 329
由下至上法 …… 330
有效边界 …… 330
有效市场理论 …… 331
优先认购权 …… 332
预测 …… 332
预亏　预减 …… 333
预期 …… 333
预期回报(收益)率 …… 334
预期市盈率 …… 334
预增　预盈 …… 334
再融资 …… 335

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

增发 …… 335
摘牌 …… 336
摘樱桃 …… 336
债权人 …… 336
债券 …… 336
存续期间(债券) …… 337
债券评级 …… 337
债券市场 …… 337
债券型基金 …… 338
招股说明书 …… 338
账簿管理人 …… 339
折扣经纪商 …… 339
折现 …… 339
折价交易 …… 339
折现率 …… 340
整体上市 …… 340
正相关 …… 340
指标股 …… 341
指数 …… 341
指数增强型基金 …… 341
指数型基金 …… 342
中国证监会 …… 342
中盘股 …… 343
周期性股票 …… 343
注册金融分析师 …… 344
周末效应 …… 344
资本回报 …… 345
资本利得 …… 345
资本利得税 …… 346
资本市场 …… 346
资本增值 …… 346
资本增值型基金 …… 346
资本资产定价模型 …… 347
资产管理 …… 347
资产管理规模 …… 348
资产配置 …… 348
资产证券化 …… 348
资产支持证券 …… 349
综合指数 …… 349
总回报 …… 349
总市值(市场) …… 350

交易策略类

阿姆士指标 …… 353
50%准则 …… 353
保证金 …… 354
保证金交易 …… 354
波段操作 …… 354
波浪理论 …… 354
博傻 …… 355
博弈理论 …… 355
布林线 …… 356
补涨 …… 356
仓位 …… 357
抄底 …… 357
超买 …… 358
超卖 …… 358
程式化交易 …… 358
催化剂事件 …… 359
打新股 …… 359
倒仓 …… 360
道氏理论 …… 360
动量投资 …… 360
多头(方) …… 361
多头陷阱 …… 361
对敲 …… 361
对倒 …… 361
底部 …… 362
顶部 …… 362
二八现象 …… 362
逢低买入 …… 363
复牌 …… 363
高于市价成交 …… 363
含权 …… 364
含息 …… 364

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回撤 …… 365
混沌理论 …… 365
获利回吐 …… 365
技术分析 …… 366
假突破 …… 366
建仓 …… 367
交割 …… 367
交易量 …… 368
金叉 …… 368
颈线 …… 369
恐慌抛售 …… 369
空仓 …… 370
空头(方) …… 370
空头陷阱 …… 370
菱形顶形态 …… 371
落后指标 …… 371
卖空 …… 372
M 头 …… 372
买入并持有策略 …… 372
买入点 …… 373
卖空 …… 373
满仓 …… 373
牛皮市 …… 373
盘后交易 …… 374
皮球市 …… 374
频繁交易 …… 374
齐涨齐跌 …… 375
趋势线 …… 375
三重底 …… 376
三重顶 …… 377
三角形 …… 377
三只乌鸦 …… 378
上升三角形 …… 378
上升通道 …… 379
市场面因素 …… 380
市场广度 …… 381
市场深度 …… 381
时点 …… 381
市价委托 …… 382
收盘价 …… 382
双底 …… 383
双头顶 …… 383
死叉 …… 384
套利 …… 385
套利交易者 …… 385
调整 …… 385
腾落指标 …… 386
跳空缺口 …… 386
停牌 …… 387
头部 …… 387
头寸 …… 387
投机 …… 388
头肩顶 …… 388
TRIN 指标 …… 389
W 底 …… 389
威廉指标 …… 389
尾盘 …… 390
未实现损失 …… 390
未实现收益 …… 390
系统下单 …… 391
下降三角形 …… 391
下降通道 …… 392
向上趋势 …… 392
箱体 …… 393
形态 …… 393
选时 …… 394
一九现象 …… 394
账面亏损 …… 394
账面盈利 …… 394
支撑线 …… 394
支点交易 …… 395
坠落的刀子 …… 395
追涨杀跌 …… 395
做空 …… 396

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

宏观分析类

本币升值 …… 399
贬值 …… 399
财富效应 …… 400
财政赤字 …… 400
财政政策 …… 401
产业结构 …… 401
成本推动型通胀 …… 401
法定存款准备金 …… 402
放松管制 …… 402
费雪假设 …… 403
费雪效应 …… 403
浮动汇率 …… 403
负利率 …… 404
抚养比率 …… 404
负债占 GDP 比重 …… 404
GDP 国内生产总值 …… 405
GDP 平减指数 …… 405
公开市场操作 …… 406
工业品出厂价格指数 …… 406
固定汇率 …… 407
固定资产投资 …… 407
广义货币供应量 …… 408
国际收支 …… 408
国家风险 …… 408
国内生产总值 …… 409
核心 CPI …… 409
核心通货膨胀 …… 409
宏观风险 …… 409
汇率 …… 410
货币 …… 410
货币供应量 …… 411
货币紧缩政策 …… 411
货币政策 …… 411
货币周转率 …… 412
货币主义 …… 412
基础货币 …… 413
计量经济学 …… 413
加速原理 …… 413
加息 …… 413
经常项目赤字(逆差) …… 414
经济过热 …… 414
经济数据 …… 415
经济学 …… 415
经济增长 …… 415
金砖四国 …… 416
净出口 …… 416
经济衰退 …… 417
经济周期 …… 417
居民消费价格指数 …… 418
绝对优势 …… 418
可支配收入 …… 419
宽松货币政策 …… 419
喇叭口 …… 420
利率 …… 420
利率市场化 …… 420
利息税 …… 421
领先指标 …… 421
流动性(经济) …… 422
M0 …… 422
M1 …… 423
M2 …… 423
贸易摩擦 …… 424
贸易逆差 …… 424
贸易收支 …… 424
美联储 …… 424
名义 …… 425
名义利率 …… 425
倾销 …… 425
全球化 …… 426
生产者价格指数 …… 426
生产资料 …… 426
生活资料 …… 426
市场经济地位 …… 426
实际 CDP …… 427

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际利率 …… 427
世界贸易组织 …… 427
通货紧缩 …… 428
通货膨胀 …… 428
投资 …… 429
外商直接投资 …… 430
外汇管制 …… 430
狭义货币供应量 …… 431
消费 …… 431
消费者信心指数 …… 431
萧条 …… 432
新兴市场 …… 432
需求拉动型通胀 …… 432
央行 …… 433
一篮子货币 …… 433
银根 …… 434
硬通货 …… 434
证券化率 …… 434
滞胀 …… 435
周期性失业 …… 435
资本 …… 436
资本外逃 …… 436
资本项目/资本项下 …… 436
总供给 …… 437
总需求 …… 437

索引 …… 439

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业分析类

Business Analysis

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



AASP　Average selling price　　**参见　平均售价**

ARPU 值　Average Revenue Per User

精要解释：用来衡量以用户缴费为盈利模式的公司平均每位用户贡献多少销售收入的指标。公式为：销售额 ÷ 用户量

投资应用：ARPU 值是电信、有线电视、互联网等类似收费模式行业非常重要的经营指标。投资者可以通过 ARPU 值了解相关公司收入增长的动力是什么，以及利润率变动的原因。以移动通信运营商的 ARPU 值为例，理想的状态是 ARPU 值逐渐上升，这不仅会推升销售收入，也很有可能意味着利润率的提升，因为在每个用户成本固定的前提下，每位用户贡献的收入越多，利润率就越大。如果 ARPU 值下降，则很有可能是因为移动资费的下降（这是长期趋势），导致每位用户在通话时间不变的前提下贡献的资费收入下降。运营商提升 ARPU 值最有效的手段是为用户提供新的服务，如包月定制资讯内容、音乐和电影的下载。这样，同一位用户除了贡献电话费外还会产生新的消费，ARPU 值就会提高，相应公司收入和利润也会增长。由于 ARPU 值的变化会直接影响业绩表现，所以是投资者及分析师关注和研究相关行业公司最核心的指标之一。

相关词条：盈利模式、移动通信运营商



白酒板块　Distilled spirit sector

精要解释：指生产销售高度蒸馏酒为主营业务的上市公司群体。

投资应用：中国白酒制造业已经处于成熟期。目前中高档白酒是这个行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要利润来源，激烈竞争主要集中在中高档白酒领域，低档酒市场萎缩较为明显。行业利润分布的“二八现象”很明显，即从产销量看是正金字塔，从利润看是倒金字塔，高档酒处于正金字塔的塔尖和倒金字塔的塔底，是产量最低但利润贡献最大的产品，也是对各种原材料成本上涨承受能力最强的产品。所以，在消费升级推动下，高档白酒将成为整个行业发展的重点。目前高档白酒市场的竞争集中在贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、剑南春、泸州老窖（000568）的“国窖·1573”、水井坊（600779）等5个品牌上，其他白酒企业也普遍开始加大高端品牌的市场开拓力度。对于那些有强大品牌忠诚度的白酒产品，每隔几年的提价预期也能给投资者带来惊喜。

相关词条：二八现象、消费升级

保有量 Penetration　　　　**参见　普及率**

BB 值 Book-to-bill ratio　　　　**参见　接单出货比**

板材 Flat steel

精要解释：一种钢材制品大类，又可以分为中厚板和薄板，主要用于机械、造船、汽车、家电等领域，生产工艺和附加值比长材要高。

投资应用：目前国内板材行业的情况是，全国热轧产能（不含带钢热轧机组）为6400万吨/年，实际生产状况显示，在热轧产能中有50%以上都在生产中板卷，再加上3400万吨/年的中厚板轧机与炉卷轧机中厚板卷的产量估计为6800万吨/年。同时在中厚板中的专用中板的比例依旧不到15%，存在一定的结构不合理状况。普通中厚板存在较大的价格压力，而船舶、压力容器板等专用中板部分需求靠进口满足。国内冷轧薄板（卷）的产能为3400万吨/年，由于国内冷轧产能严重不足，目前中国的进口钢材中2/3为冷轧及高档涂镀产品，这一领域在整个钢铁行业中利润最大，增长空间最大。虽然目前产能增速集中在板材上，但市场还是相对看好板材，有着比其他普通钢材产品更广阔的需求增长空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：长材、产能

扁平化 Flat structure

精要解释：相对于传统多层次的金字塔管理结构，扁平化管理旨在减少公司内部管理层次，实现权力下放，使得最高管理者可以直接快速了解终端市场的变化并制定相应策略。合理实施扁平化可以明显促进销售增长，但也可能带来运营成本的上升，并对下层管理者的能力提出很大挑战。

投资应用：并不是所有的公司在发展的所有阶段都适合扁平化管理，如2001～2004年间以波导股份（600130）为代表的国产手机制造商通过实施扁平化销售方式自建销售网络，市场份额由原来的10%以下提升到近50%，但在国际手机厂商也放弃了区域代理、自建网络、实施扁平化销售后，市场被快速夺回。可见扁平化很难独立成为公司长期的核心竞争力，投资者需综合考量公司从研发、生产到销售各个经营层面的竞争力。

并购 M&A **参见 兼并收购**

波特五力分析 Porter's 5 forces

精要解释：由哈佛商学院教授迈克尔·波特创立的一套分析公司及行业竞争力的模型，包括供应商的议价能力、客户及消费者的议价能力、潜在进入者的威胁、替代品的威胁以及行业内竞争状况五大分析要素。

投资应用：波特五力模型为投资者确定一家公司竞争力强弱及战略发展方向提供了较完整的分析框架，根据五项要素逐一分析可以了解公司在行业内的地位和潜力。比如供应商的议价能力较弱，可以反映上游供给充足且竞争激烈，或公司行业地位突出，掌握主动权，不用过于担心来自上游供给的成本压力；消费者的议价能力高低决定了公司产品定价能力；如果公司所在行业进入壁垒较低，则存在潜在进入者的威胁，可能导致今后行业竞争加剧；替代品也是改变行业竞争格局的关键，比如平板电视的出现就导致传统 CRT 显像管产业的整体衰退；行业内的竞争状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况反映当前的竞争格局，主要用于分析同行业其他公司的经营状况。波特五力分析可以帮助投资者选定最好行业里的最好公司，比如葡萄酒行业里的张裕（000869）就同时满足了波特五力模型的所有最优条件。在迈克尔·波特教授所写的《竞争战略》一书中有对波特五力分析的详细论述。

相关词条：竞争力、议价能力、上游、定价能力、进入壁垒、平板电视、葡萄酒板块

剥离 Divestiture

精要解释：指公司将一项或多项业务、资产、长期投资等通过转让、并购、分拆上市、关闭或破产等方式，从公司资产负债表中部分或全部剔除出去。

投资应用：通常剥离被用于对不良资产或亏损业务的处置。将这些负担剥离后，虽然可能减少主营业务的收入规模，但公司可以拥有一个更健康的资产负债表和业务组合，以及改善的利润率，因此更易受到投资者的欢迎。在实际运作中，对被剥离资产的估值定价需要重点关注，以避免股东财富流失的情况。如果投资者发现公司以过低价格剥离资产，对现有股东不利，则公司股价会有负面表现。

相关词条：并购、上市、资产负债表、不良资产、主营业务收入

B-to-B B2B Business to business

精要解释：指在公司和公司或机构之间开展的业务类型，不直接面对个人及消费者。

投资应用：B2B 更多地被用来指电子商务公司。事实上，其他传统的公对公的业务都可归类为 B2B，比如零部件厂商和整机厂商之间的业务关系等。B2B 商业模式由于面对的客户数量和领域较 B2C 要少很多，只和有限的客户做生意，所以通常不会出现庞大的市场营销费用。

相关词条：销售费用、B2C

B-to-C B2C Business to consumer

精要解释：指公司的产品和服务直接面对广大消费者的业务类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：标准的 B2C 行业就是零售行业，如超市、百货商场、餐饮等，其他消费品制造行业如食品饮料、家电、日用化工等产品和服务虽然不直接销售给消费者，但会直接被消费者使用，因此这类消费品制造行业也可归类为 B2C。B2C 行业和公司由于面向消费大众，通常需要可观的市场推广费用和宣传费用投入来推动业务，而且需要庞大的销售网络支持。

相关词条：零售板块、消费品

不良贷款　NPLs　Non-performing loans

精要解释：商业银行无法或很难收回的贷款，可归纳为“一逾两呆”贷款，既逾期贷款（指借款合同到期未能归还的贷款）、呆账贷款（指不能收回的贷款）、呆滞贷款（指逾期超过一年期限仍未归还的贷款）。

投资应用：商业银行不良贷款率（不良贷款 ÷ 放贷总额）在 3% 以下通常被视为安全。截止到 2005 年，中国商业银行整体不良贷款率仍高达 8.6%，风险巨大。商业银行股票投资者需密切关注该上市银行是否严格按照“五级分类法”披露不良贷款变动情况，若出现上升趋势通常业绩将走坏，应回避；若下降则说明该银行风险控制到位，资产质量提升，拨备支出减少而能提振业绩。

相关词条：商业银行、坏账、拨备



CAMELS 评级体系

精要解释：一种国际通行的商业银行主管部门评判银行运营质量的评级体系，又称骆驼评级法。

投资应用：CAMELS 这 6 个英文大写字母分别代表 6 项标准：C 是资本充足率，A 是资产质量，M 是管理质量，E 是盈利，L 是流动性，S 是对市场风险的敏感性。该体系评分从 1（最好）到 5（最差），如果银行综合评分在 2 以下，说明该银行运营质量极佳，如果大于 3，就需要主管部门警惕。银行股投资者不仅可以根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据 CAMELS 评级分数来了解银行质地的优劣，也可以按照这一框架来对商业银行进行具体分析。

相关词条：商业银行、资本充足率

财富管理　Wealth management

精要解释：主要针对高端个人客户提供的资产管理业务，是商业银行最有潜力的一项业务，属于私人银行业务。

投资应用：银行对高端个人客户提供的财富管理服务主要包括投资建议、资产配置、财务规划等理财服务，通常都是终身服务。通过财富管理，银行可以从自己开发的理财产品或代销其他理财产品，如共同基金中收取费用，还可以带动银行其他传统业务，如存贷款、汇兑等的收入增长。随着中国富裕人群数量的快速增长，财富管理业务也将成为商业银行新的业务增长点。通常那些财富管理业务规模较大的银行，获利水平也较高。

相关词条：商业银行、私人银行、资产配置、共同基金

财务顾问　Financial advisor

精要解释：帮助企业制定实施投融资策略，或帮助个人管理财务资源的顾问中介。

投资应用：帮助个人打理财务的顾问又称理财规划师。企业的财务顾问属于投资银行业务性质，投行所提供的财务顾问服务包括对公司内部财务制度的建立健全和资本结构的优化，制定使用金融工具的方案，以及代表企业同投资者和并购对象进行接洽等。投行提供财务顾问的目的不仅仅是赚取顾问费用，更看中的是有机会成为如股票发行（IPO）和兼并重组等重大交易的承销商及承办人。一些地方政府有时也会聘请投资银行提供财务顾问服务。

相关词条：理财规划师、投资银行、资本结构、金融工具、并购、IPO、承销商

产品结构　Product mix，product structure

精要解释：指公司生产的不同产品或服务贡献的收入占整体销售收入的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重，又称销售构成。

投资应用：投资者应当了解自己感兴趣的公司的产品结构和每项产品的毛利率水平，据此可以知道哪些产品是公司的主要收入或利润贡献主力，也就是确定需要重点跟踪的目标。不同产品在销售中的构成比重决定公司的销售模式和策略以及最终的利润状况。比如五粮液（000858），其主要的盈利模式和利润来源是高档白酒的销售，而公司在生产高档白酒时会产生大量低端白酒，从销量上看低端产品是销售主力，但却拉低了公司的毛利率，如果能够降低低端白酒所占比例，提高高端白酒的销售，就可以明显改变公司的盈利状况。

相关词条：销售构成、毛利率

产业政策　Industry policy

精要解释：国家或地方通过对项目审批、税收、信贷等进行行政干预来达到鼓励或抑制某个行业发展的长期政策（有效期至少一年）。

投资应用：成熟市场投资者厌恶包括所谓产业政策在内的一切行政干预手段，因为即便是政府也不可能具备长期准确预测经济发展的能力，这将加大市场的不确定性，扰乱经济规律的运行。但在中国由于市场经济体制尚未完全成熟，国家仍有必要通过出台产业政策来优化经济增长方式。投资人可以通过解读国家和地方产业政策来捕捉相关行业的投资机会，但一定要持续关注该政策的执行情况如何，否则恐怕难以达到预期确定的盈利模式。

相关词条：经济增长

产业周期　Industry cycle　　**参见　商业周期**

产能过剩　Excess capacity

精要解释：指一家公司或整个行业的生产能力超过市场需求的状态，即公司或行业的实际产出长期低于设计生产能力。

投资应用：产能过剩是商业周期的一个环节，当市场需求上涨时，行业内公司纷纷加大投资，扩大产能；当需求不再增长或增速放慢时，产能便形成产能过剩。如果公司的生产能力不能得到有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释放，转化为销售收入和利润，就不得不承担高昂的固定成本（如折旧和利息），公司的利润率会缩减，现金流和财务状况将紧张。所以，当产能过剩长期存在时，公司会倾向于通过降价来刺激需求，促进销售增长，降低财务压力。不过，这往往会导致利润增长落后于销售增长，甚至出现利润滑坡的局面。通常投资者会回避产能严重过剩的行业和公司。衡量产能过剩的指标是产能利用率。每个行业的利润率不同，可以承受的产能过剩的具体标准也不相同。

相关词条：生产能力、商业周期、固定成本、产能利用率

产能利用率　Capacity utilization

精要解释：指一家公司或整个行业在一段时间内商品的实际产量占生产能力的比率，是判断公司及行业商业周期及业绩的重要指标。

投资应用：对于一些资本密集型行业来说，产能利用率的变动往往成为投资者选择进入或退出的关键因素。如果产能利用率下降，说明下游需求减弱，销售下滑，而巨大的固定成本（如折旧）就会严重打压公司业绩。相反，当产能利用率提升时，反映下游需求旺盛，行业进入景气高涨期，在经营杠杆作用下就会撬动公司业绩快速增长。以国内轿车行业为例，连续多年的大规模扩产使得轿车行业出现严重的产能过剩，2006 年轿车行业的产能利用率仅有 65% 左右，这表示市场供给随时可以大幅增加，从而很难使车价保持坚挺。而且各主要轿车厂商还在继续扩产，产能利用率降低依然是投资汽车股要面对的最大风险。具体到公司层面，那些产能利用率较高且保持提升，如能达到 80% 左右的轿车公司相对更有吸引力。

相关词条：产能、商业周期、资本密集型、固定成本、经营杠杆、产能过剩

产能投资阶段　Capacity investment phase

精要解释：当供给长期难以满足需求时，行业内公司纷纷加大投资扩充生产能力的阶段。

投资应用：由于建设周期不同，各行业产能投资阶段长短不一。以石油行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业为例，通常一个产能投资周期要持续10～15年，如建一个深海钻井平台要5年时间，建一座世界级的炼油设施需要7年时间。在产能投资阶段，往往伴随着相关商品的供给短缺和价格上涨。仍以石油为例，在闲置产能充裕阶段油价会保持低位，如上世纪80～90年代；在产能投资阶段油价则一路上涨，目前及1945～1957年和1972～1982年的石油牛市即由此造成。这种通过观察产能利用率变化来判断行业及价格走势的方法屡试不爽，也是分析许多行业商业周期演变最为关键和有效的方法。

相关词条：产能、大宗商品、资本性商品、闲置产能、商业周期

长材 Long product

精要解释：一种钢铁种类，包括棒材、线材、型材，主要用于建筑领域。

投资应用：钢铁产品中的棒材、线材、型材等基本属于建筑类，受国家固定资产投资影响十分明显。由于生产该类产品的设备工艺要求不高，投资少，见效快，所以在2002年以来的钢铁行业上升周期中产能得到快速释放，目前该类产品的产能高速释放期已经过去。在成本上升，而产品本身附加值较低的双重因素制约下，未来产能不会再出现大幅扩张。由于长材的供需结构以及进入壁垒要比其他钢材低得多，而且其未来产能扩张放缓是建立在已经充分供给的背景下，所以难以出现持续紧俏局面。这类产品的周期性将主要受固定资产投资增速加快和放缓的影响，当出现固定资产投资加快的情况时，生产长材的钢铁公司股票才更容易受到市场的关注。

相关词条：固定资产投资、产能、周期性行业、进入壁垒

长单 Fixed order

精要解释：公司同上游原料供货商或下游客户签订的价格固定（数量有时也固定）的采购或销售合同（通常为期一年）。公司持有长单情况不是强制要求公开的信息披露事项，但投资者可直接致电公司查询。

投资应用：价格锁定的长单对于公司业绩的影响是把双刃剑，公司持有大量的产品销售长单合同，若上游原材料价格下滑，由于销售价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格已固定不会相应下调，公司利润率将提升；但若上游价格上涨导致成本上升，长单合同过多将会侵蚀公司利润。例如电解铝行业由于普遍拥有销售长单，相关上市公司能够分享到铝价上涨之后电解铝和上游氧化铝价差扩大的益处；如果氧化铝价格下跌，那么上市公司反而受制于长单导致电解铝和氧化铝价差缩小，对盈利的影响将是负面的。

相关词条：信息披露

长期趋势 Secular trend

精要解释：由某些内在原因，如人口结构、公司业绩驱动、行业或经济状况所形成的长期趋势，不受短期及季节性因素影响。

投资应用：判断长期趋势可以决定投资者持有或交易某只股票或其他投资工具的时间期限。比如，根据中国城市化的进程，投资者可以确定未来至少 10 年里，房地产行业都会高速发展，尽管期间会因为调控或其他市场因素出现短暂的低迷，但不会改变房地产行业长期走好的趋势。形成这一判断后，投资者就可以长期持有或交易地产股。判断一些行业的长期趋势比把握短期变动要容易，因为很多变动都是经济增长规律使然，比如工业化进程、消费增长、人口红利等因素。但市场上绝大多数投资者都更关注短期趋势，比如对经济周期和商业周期高峰低谷的判断，相对而言，这是专业投资者为强化回报所需付出的额外工作。对于普通投资者而言，理解、把握一些长期趋势后长期持有是相对轻松、确定的盈利模式。

相关词条：人口结构、季节性因素、城市化、同比、工业化、人口红利、经济周期、商业周期

成品率 Yield rate

精要解释：又称良品率，指质量符合销售标准的产品产量占总生产量的比重，也可用“1－废品率”得出。

投资应用：良品率是分析一些生产工艺复杂且不稳定行业盈利能力的重要指标，以半导体和 TFT－LCD 液晶行业为例，极端的情况是一条生产线（通常投资在数亿美元）建成后，初期，良品率要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个逐步提升的过程，因此往往投产初期会出现巨额亏损。不同公司之间的良品率高低也是评估谁更有成本优势和核心竞争力的有效指标。一些将良品率作为重要经营考核指标的上市公司会定期披露这一指标，投资者也可直接致电问询。

成熟阶段 Mature stage

精要解释：指一个行业市场规模和需求已经基本固定，开始具备周期性特征的发展阶段。

投资应用：投资者接触的绝大多数行业都已处在成熟阶段，处在这个阶段的行业表现与整个经济的表现趋于一致，成为典型的周期性行业，很难实现业绩的快速增长。行业内的产品、服务以及市场需求都趋于稳定，各家公司没有本质的区别，营收规模也达到最高。由于需求增长开始减缓，这个阶段的行业竞争最为激烈，利润率开始明显下降。尽管如此，行业内相关公司的股票还是能给投资者带来可观回报，尤其是那些已根基牢固的行业龙头，其内部管理和外部竞争优势已经确立，并开始产生稳定的利润和现金流，分红派息也很慷慨，投资者对其前景和估值也较有信心，可以根据过去的周期变动规律来判断今后走向，不确定性会大大降低。此外，成熟行业的龙头公司由于家底殷实，抗风险能力较强，在经济状况好时，可以通过资产负债表中积攒的留存收益来渡过难关，甚至可以完成在低谷时期的扩张。成熟行业公司拥有的庞大的忠诚客户基础和资金实力也会有助于其推出新的产品，开拓新的市场，较白手起家的初创型公司可以更快获得市场机会。虽然从世界各地股票市场的经验来看，投资行业高速发展阶段的股票，其回报率要明显高于投资成熟阶段行业的股票，但后者能给投资者提供一种稳定可预见的回报，可以避免大起大落的风险，是绝大多数投资者能够把握的股票投资品种。

相关词条：行业生命周期、周期性行业、留存收益

成长阶段 Growth stage

精要解释：指一个行业或公司在经历初创期之后，规模、收入与利润都快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速增长的阶段。

投资应用：初创型行业在经历一段时间产品研发和完善以及市场培育后，如果证明其产品和服务确实满足了市场需求，而且庞大的市场规模雏形已经显现，消费者也越来越习惯和接受这些新的产品和服务，这个行业就将进入高速增长阶段。在行业高速增长阶段，行业内公司销售收入和利润快速提升，并且会持续数年，其增长率要远远高于其他成熟行业。更重要的是，投资者还能保持对这种高增长的预期，资金和资源不断涌入这个行业，继续推动其做大市场规模。由于市场前景可以确定，在这个阶段竞争对手也开始涌现，产品和服务的价格开始大幅降低，但由于生产和销售规模的扩大，成本和费用支出相对降低，行业利润率还能保持稳定，销售收入和利润增长可以保持同步。目前处在高速发展阶段的行业更多出现在高科技、生物制药、IT 和互联网等创造新需求的领域，这类公司的股票就是许多投资者喜爱的成长型股票，可以持续提供高于市场平均水平的回报，因此它们的估值也远远高于市场平均水平。此外，投资者的眼光也不必完全局限在上述高科技行业，一些在传统行业独辟蹊径的公司也能为投资者带来高增长回报，比如在最成熟的航空领域，一些低成本廉价航空公司依靠独创的商业模式也实现了高速增长。但是，回报和风险总是同路人，虽然整个行业处在高速发展阶段，但现在做得好的公司也很容易被后来者超越，或者是一直居于龙头地位，所以投资成长型股票同样要承担许多不确定性风险，只适合那些精力充沛、可以及时接受、消化新信息和风险承受力强的投资者。

相关词条：初创阶段、行业生命周期、成长型股票

承销业务 Underwriting

精要解释：负责为公司或政府在一级市场向公众发行、销售有价证券，如股票和债券的发行业务，通常由投资银行（券商）担任。

投资应用：承销业务，也称投行业务，是券商最传统和主要的收入来源之一。一般券商承销一只证券，如 IPO，可以获取的佣金在募集资金的 1% ~ 3% 之间。虽然券商有可能遭遇证券发行不畅或失败需要用自有资金买入相关证券的风险，但券商通常都会将发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行价格尽量压低以确保顺利发行。所以承销业务基本上是风险极低但利润又极高的业务，很多可以收取数千万元甚至数亿元承销佣金的项目实际只需要十几个人的团队就可以完成。而且，很多券商还可以保留部分承销的证券，等到发行上市后在二级市场上抛售赚取高额差价。但是，承销业务受股票市场冷暖影响很大，在股票市场走牛期间，公司发行股票的意愿强烈，承销业务充足；当市场转冷时，承销业务也会快速萎缩。

相关词条：券商、IPO、一级市场、二级市场

乘用车 Passenger vehicle

精要解释：指主要运载人而非货物且以消费而非生产功能为主的车辆，属于耐用消费品，主要包括轿车、多功能车（MPV），越野车（SUV）和小型货车（面包车）。

投资应用：乘用车是股票市场上汽车板块的主要构成，其中又以轿车为主。与发达国家比较，中国轿车消费仍然处于第一阶段，即年增长率超过20%的高增长期，轿车个人保有量依然较低。2003年以后我国年人均GDP达到1000美元以上，标志着我国进入大众高额消费时代，轿车等高档耐用商品开始加速进入家庭，当年也可以称为是我国轿车消费的启动年。虽然乘用车在中国还有巨大的增长空间，但竞争也最为激烈，投资者还需把握以下几点来了解该行业的特征和机会：（1）行业内并购重组是大势所趋。目前乘用车企业过多，缺乏寡头垄断竞争，需要通过一次大的购并进行整合，最终留在这个市场的估计只有8～10家厂商，充分整合后的乘用车车企业才能获得高于行业增长的收益。（2）未来乘用车，尤其是轿车的竞争格局，趋势是日韩系与国内自主品牌的竞争。（3）中小排量车会成为主导。预计未来2～3年内小排量轿车、经济型轿车将是市场的主导力量，是行业增长的主要推动力量。

相关词条：行业整合、耐用消费品、保有量

创新药 Innovative medicine

精要解释：制药行业，尤其是处方类药品行业通过多年自主研发，在某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域领先竞争对手并且得到国家药监局审批的新药。

投资应用：科技创新对医药行业带来的重大影响将在未来几年逐步显现。在国家中长期科技发展纲要中，对于创新药物给予了较多关注；在随后的配套措施中，国家对于企业的研发投入在税收上给予了较大的优惠。医药企业对研发的重视程度将提高，创新化合物研究、中药现代化以及生物技术领域，都是医药行业创新研发的重点。比如化学药研发型企业的代表恒瑞医药(600276)，已经成为肿瘤药这一细分市场的领导型企业。而生物技术是医药创新的重头戏，一些生物技术股可能成为资金追捧的对象。从长期来看，动物疫苗的市场空间也很大，并且随着宠物的增加，宠物疫苗市场将成为动物保健品的新增长点。

相关词条：药监局、细分市场

初创阶段 Initial stage

精要解释：指行业或公司生命周期的最早阶段，通常由新发明或新的商业模式带动。

投资应用：当一项新的技术或新的需求出现时，就可能催生一个新的行业。在初创阶段，行业中可能只有一个或屈指可数的几家公司。处于行业初创阶段的公司虽然能够抢占先机，竞争也不激烈，甚至可以说没有竞争对手，整个行业的市场份额全部由这些公司占据，但这种高市场份额意义不大，因为需求还非常有限，消费者的接受程度还很低，实现的收入暂时难以支持公司的发展壮大。事实上，这个阶段的公司要面对非常多的风险：资金实力不强；产品、技术不完善；前期需要投入巨大的研发成本，而短期还难以见到效果等，任何商业上的失误或经济状况恶化都有可能导致公司在迎来曙光前就夭折。一些引起投资者关注的初创行业和公司通常被人们认为代表着某种未来方向，可能会取得巨大的商业成功，但没有人会对此保证，所以投资初创型公司要承担极大的风险。而且，通常的基本面分析和估值方法都不适用于这类公司，很难做到科学把握。例如对于那些还未实现盈利的互联网公司，人们用注册用户数或浏览量来估值，即所谓的“市梦率”，这种方法本身就有许多不确定性。对于这类初创型公司的投资，如果没有能够承担血本无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归的风险承受能力，最好不要介入。当然，高风险通常伴随高回报。

相关词条：行业生命周期、商业模式、市场份额、基本面、估值、“市梦率”

处方药　Prescription drug

精要解释：指需要根据医生处方才能购买的药品，与之对应的是非处方药。

投资应用：处方药与非处方药的行业和市场有着不同的游戏规则。由于处方药主要针对较严重的病症，必须在医生指导下才能服用，由医生开处方来实现销售，因此，处方药被禁止进行广告宣传。这虽然省去了处方药厂商的广告费用，但由于处方药通常需要依赖庞大的销售队伍直接与医院和医生接触，成本也非常可观。此外，在国内，大多数处方药的定价权不在药厂，而是实行国家指导价，目的是减少民众的医疗负担，这使得药厂在成本上涨时难以将成本顺利转移给下游，较为被动。由于每种处方药的市场规模相对固定，很难依靠单个药种的自身增长来实现业绩的持续增长，因此能否不断开发出新药就成为处方药厂商的竞争关键。投资处方药类上市公司，主要就是考核公司新药的研发能力，如果有疗效确定的新药上市，通常都会刺激相关公司股价有良好表现。

相关词条：非处方药、定价权、转移成本、内生增长、研发

存贷比　Loan-to-deposit ratio　　参见　贷存比

D

贷存比　Loan-to-deposit ratio

精要解释：银行资产负债表中的贷款资产占存款负债的比例，又称存贷比。

投资应用：通常情况下，贷存比为 50%，即至少有 50% 的存款转化为贷款，是商业银行的盈亏平衡点；低于 50%，就有可能发生亏损。其他因素不变，贷存比越高表明银行资产使用效率和盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力越强，即更高的利润率来自于增加贷款利息收入或减少存款利息支出。目前国内商业银行贷存比普遍在70%左右，较欧美银行的90%左右还有较大差距，这也反映国内银行还有比较广阔的盈利上升空间。影响贷存比变化的主要因素包括国家对银行贷存比的上限管理（会逐步放开）、国家针对贷款增速实施的宏观调控政策、存款由于利率变动或居民拓宽投资理财渠道而增减，以及各家银行不同的资产质量状况和经营策略等因素。

相关词条：盈亏平衡点、贷款增速、宏观调控

代工 参见 OEM

贷款分布 Loan distribution

精要解释：指商业银行贷款业务的行业或地域分布。

投资应用：投资者可以根据银行财报披露的信息了解贷款的行业分布情况。如果某家银行对一些经营状况恶化或存在政策风险的行业贷款比重过高，就可能给该银行带来额外的不良贷款甚至坏账。例如，国家若加大对房地产行业的调控导致房价走软，过多依赖房地产开发信贷和购房信贷的银行就存在业绩风险，投资者就要考虑规避。相反的情况是，如果在银行贷款的行业中，一些正在经历景气繁荣或国家鼓励发展的行业比重较高，那么该银行的业绩前景就会相对诱人。此外，银行贷款和业务的分布区域也需要关注，尤其是对全国性银行，在经济发达地区业务比重较高的银行通常安全性和盈利性较好。如果某区域发生区域性经济或政策风险，如爆发严重的金融案件，在该区域开展业务较活跃的银行就可能会受到牵连，这时持有该银行股票就不是明智之举了。

相关词条：商业银行、不良贷款、坏账

贷款增速 Loan growth

精要解释：指商业银行在一段时期内对外发放贷款总额的同比增长速度，是银行业绩的主要驱动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：目前国内银行收入的主要来源仍是发放贷款收取的利息收入，在其他因素不变的情况下，银行业绩的增长主要是由贷款增长驱动。显然，在安全范围内贷款增速较快的银行更具吸引力。相对于年度数据，每个季度的贷款同比（与去年同期相比）和环比（与上个季度相比）变化更具指导意义。例如，如果某银行连续3个季度以上贷款增速都快于其他银行，其未来业绩就极有可能优于同行，可以为投资者带来更大回报。贷款增速是投资银行股最应该关注的指标之一。但是，由于银行经营需要在安全性和盈利性之间寻求平衡，因此贷款增速并非越快越好，贷款过快增长会相应带来更多的坏账风险，迫使银行提高拨备而相应冲减利润，最终可能得不偿失，并且一旦爆发恶性坏账风险，将会严重侵蚀银行利润。所以，投资者在根据贷款增速择优选股的同时必须要有安全尺度。按照目前中国经济的发展状况，国内银行贷款年度和季度同比增速在20%~30%之间相对合理安全，若无合理解释，长时间高于或低于这个增长率区间都需要考虑风险。

相关词条：商业银行、利息收入、坏账、拨备

代理人 Agent　　**参见　代理人问题**

代理人问题 Agency problem

精要解释：在公司治理中，代理人是指管理层。由于管理层和公司股东及债权人在公司运营和利益分配上经常意见和目的不统一，因此每家公司都或多或少存在代理人问题。

投资应用：代理人问题主要表现为管理层薪酬过高或过低、管理层为追求短期业绩增长而牺牲公司长期增长能力、管理层浪费公司资源等，最严重的是管理层编造虚假经营和财务数据来获得更多奖励。公司代理人问题的严重程度会影响投资者信心，进而影响股价。解决代理人问题除了要有合理的股权激励机制外，还要有完善的内控体系，建立这些激励及约束体制的成本虽然由股东来支付，但可确保公司长治久安，增强投资者信心。

相关词条：公司治理、管理层、股东、债权人、股权激励、内控体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单店销售额 Sales per store

精要解释：衡量连锁零售业中开业在一年以上单个商店的平均销售额，公式为：主营业务收入 ÷ 分店数量。

投资应用：计算单店销售额的目的，一是考量公司店面扩张的效率，二是进行同行业对比。比如家电连锁行业的国美和苏宁（002024），这两家公司都在大面积开店来抢占市场份额，投资者衡量孰优孰劣的标准之一就是看哪个单店销售额更高。单店销售额较高的公司说明其扩张更有效率，或是抢占了优先位置。当然，投资者不仅要看销售额，还要关注利润率情况，才能得出一个全面的认识。如果仅依靠价格战或大幅增加成本的方式来取得销售增长，一般难以为继。

相关词条：主营业务收入、价格战

敌意收购 Hostile takeover

精要解释：指收购方未事先通知收购目标公司管理层和董事会或在其反对的情况下强行展开的收购行动。相反的情况是善意收购。

投资应用：敌意收购的动机一般是收购方认为目标公司在被收购后价值会有巨大的提升空间，或者与收购方可以形成战略上的协同效应，或者是公司目前管理层或董事会能力欠佳需要更换，而且股票价格较低也为收购创造了良机。另一个显而易见的前提是被收购公司管理层和董事会可能会反对、阻止被收购，所以收购方就不得不从二级市场和其他股东手中购买股票。敌意收购发生后，公司管理层和现任董事会通常会采取毒丸计划、发行新股摊薄股本，或找一位白衣骑士共同对抗敌意收购方。对于外部中小股东而言，敌意收购通常都会刺激股价上升。

相关词条：收购、管理层、董事会、善意收购、协同效应、二级市场、毒丸计划、白衣骑士

电力股 Power sector

精要解释：指以发电为主营业务的上市公司股票。

投资应用：投资者把握电力股的机会主要看以下四项因素，分别是：发电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小时数、电价、煤价和兼并收购。关于电力股估值，由于国内电力公司还会继续大规模资产整合，而电价走势还存在诸多不确定性，导致很难使用评估成熟市场电力公司的主要方法，即现金流折现模型来给国内电力公司估值，目前国内投资者更倾向于用相对估值法，如市盈率和市净率来确认电力公司的股票价值。在过去的大多数时间里，国内电力股的市盈率估值区间在10～20倍之间运动，主要受发电小时数影响，当发电小时数呈下降趋势时，电力股估值通常会跌到10倍出头；当发电小时数持续走高时，电力股估值会接近20倍，甚至更高。如果电力股表现持续低迷，市净率跌到1.5倍以下，通常会被视为是安全的价值型买入机会。由于电力公司多会提供丰厚的股利发放，因此股息收益率也是非常重要的辨别投资机会的标准，那些股息收益率可以达到5%以上的电力股通常都会引起投资者的关注。尤其是在整个市场处在熊市或出现大幅振荡，投资者无法确定未来市场走势的情况下，那些高股息率的电力公司股票就是最好的选择。

相关词条：发电小时数、煤价、兼并收购、现金流折现模型、相对估值法、市盈率、市净率、股息收益率、防守型股票

电力设备板块　Power equipment sector

精要解释：指主营业务为发电厂和电网提供发电设备和电力传输设备的上市公司群体。

投资应用：电力设备制造板块分为两个大类，一是发电设备或称电站设备类，代表公司如东方电机（600875），其中还有一个附属子行业——电力环保设备，代表公司有凯迪电力（000939）。第二大类是输配电类，代表公司如特变电工（600089）、思源电器（002028）等。输配电设备又可分为一次设备和二次设备。电力设备板块所含上市公司数量不多，但一直不乏亮点。由于其服务的电力行业是国民经济发展的支柱行业，在中国经济快速增长的带动下，电力设备公司迅速发展壮大，成长性普遍较好，也比较容易预期。而且因其进入壁垒和技术含量较高，尤其在电站设备和输配电高端领域，市场环境比起许多大打价格战，竞争激烈的行业好许多。在未来5～10年，中国电力建设，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是电网建设高峰背景下，电力设备板块给投资者提供的机会较为丰富且有可预见性。

相关词条：电站设备、输配电设备、一次设备、二次设备、进入壁垒

电网　Power grid

精要解释：指将电力从电厂传输到各地直至最终用户的输配电网络。

投资应用：长期以来，中国电力工业“重发轻供”，电网建设投入严重不足，电网累计投资占电力投资的比例约30%左右，远低于发达国家50%以上的水平，电网发展严重滞后于电厂发展。特别是近年来，电厂建设和投产速度加快，电网发展滞后的矛盾更加突出。因此，在未来10～20年，中国电网投资仍将继续保持快速增长，特别是在“十一五”开局前二三年，预计输配电设备市场需求将保持30%的高增长，行业利润增速可能达到40%～50%。目前A股市场尚无以经营电网资产为主的上市公司，主要电网资源仍为国有，但是，关注电网建设有助于对输配电设备板块投资机会的把握。

相关词条：十一五规划、输配电设备

电信板块　Telecom sector

精要解释：指运营固定电话或移动电话网络并提供通讯服务的上市公司群体，具有消费和高科技行业性质。

投资应用：随着固定电话和移动电话的普及率达到30%这一临界点，中国电信运营业已从高速增长和暴利时代回归到平稳增长阶段。由于缺乏对主导运营商的产业政策限制以及移动替代固网效应的加强，中国电信市场面临严重的竞争格局失衡问题。四大运营商中，中国移动一家独大，2006年电信运营业新增业务收入和利润中，中国移动占了70%～80%。与之形成对比的是，固定电话运营商增长较为困难。产生这一问题的原因有二，一是技术和业务发展的必然趋势使然，语音业务正呈现移动性的趋势，对固定电话的话音业务必然产生分流，越来越多的人用手机进行通话。二是行业政策滞后，电信行业具有自然垄断性，固定电话网络的自然垄断性更强，但是有四张牌照，导致固网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域存在重复建设问题；移动业务可竞争性更强，却只有两张牌照，并且中国移动和中国联通的实力不对等，形不成有效竞争。相比较于萎缩的固网业务，移动运营业仍有较广阔的增长空间。对中国电信运营市场而言，投资者应该关注的是电信资费、3G 和电信重组等方面的内容。

相关词条：普及率、电信资费、3G

电信资费 Telecom tariff

精要解释：指固定电话或移动电话运营商向用户收取的以分钟计价的网络使用费。

投资应用：资费下调是投资者最为敏感和关注的因素，一旦运营商宣布下调资费或实施单向收费等优惠政策，都会引发投资者的担忧。事实上，资费下降对运营商的负面冲击将是逐步而不是急速的。首先，资费下降是常态，中国电话资费水平无论是移动还是固话在全球都属最高，而中国移动运营商的利润率也优于全球同行，因此资费下降将呈长期趋势。但同时，国家电信主管部门对电信业的调控手段也非常严厉，频繁出台各种政策来制止恶性价格竞争，可见资费下降与禁止无序恶性竞争是资费监管天平的两端，资费虽会下降，但不会失控。资费的下降将推动运营商 MOU 值（用户通话分钟数）的增加，用户会用更长时间来使用电话，从而减少 ARPU 值（单位用户收入，ARPU 值 = MOU 值 × 资费）的降低幅度，公司销售额和利润率不见得会被显著影响。所以，当市场上因为资费下调引发抛售电信股时，或许是买入的机会。

相关词条：电信板块、ARPU 值

电站设备 Power plant equipment

精要解释：指与电厂发电有关的大型电力设备，又称发电设备。

投资应用：电站设备主要是汽轮机、电站锅炉等发电机组设备。在电站设备领域，国内市场集中度非常高，形成了以哈尔滨动力集团、东方电机集团和上海电气集团三大巨头控制市场的局面，他们的技术能力和产品质量经过过去十多年的“市场换技术”，已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本达到国际同行的水平，最终成为国内电力设备市场的赢家，目前在国产设备市场占有率已达到70%。中国电力建设的特点和市场结构使得三大巨头，包括下属上市公司最早获益。过去几年国家对电力行业的投入主要集中在发电端，即发电厂的建设，带动发电设备行业经历了井喷式的增长。目前，随着电厂建设高峰的结束，发电设备行业的高增长时期也将过去。并且因为电站机组设备市场基本没有更新需求，几乎全部是靠新建电厂的订单，所以未来国内电站设备市场在电厂建设密集期结束后，增长步伐将基本与GDP和经济周期一致。但是，开拓国际市场是这类厂商保持业绩快速增长的希望，而且已经取得成效。

相关词条：电力设备板块、市场集中度、更新需求、GDP、经济周期

定价能力 Pricing power

精要解释：指公司在制定其产品或服务价格时的主动权，又称定价权。

投资应用：通常，如果公司提高其产品价格，将会打击市场需求，销售会下降。但也有例外情况，即公司提价后销售并没有受到影响，这种情况就说明公司有较高的产品定价权。显然，拥有定价权的公司是投资者偏爱的对象。特别是在原材料价格及其他成本上涨时，拥有定价权的公司可以通过提价将增加的成本顺利转移到下游，不会影响销售及利润率。而定价权较弱的公司只能忍受成本上涨，利润率和业绩下滑。一家具有较强定价权话语权的公司通常是行业领导，拥有庞大的市场份额，如空调行业的霸主格力电器（000651）自2006年起陆续提价，不仅没有影响销量增长，还使得毛利率得到进一步提升。另一种拥有定价权的公司是它们手中掌握着某些资源或核心技术，而下游短期内又无其他替代选择，比如大多数能源和矿物公司。

相关词条：市场份额、需求弹性

定向增发 Private placement

精要解释：通过向有选择的有限投资者增发新股的非公开资金募集方式，参与投资者多为机构投资者或战略投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：公司定向增发方案需先经过董事会审议通过，再递交证券监管部门批准。相对于其他新股发行方式，定向增发具有审核程序简单、发行成本低、信息披露要求低、发行人资格要求低的优势，通常用于引入新的战略股东、注入新的优质资产、为收购兼并提供新的工具和渠道等目的。定向增发可以分为：资产并购型。即主要体现为上市公司通过向控股股东定向增发获得优质资产，控股股东借此谋求整体上市；财务型。主要体现为通过定向增发实现外资并购或引入战略投资者；混合型。普通增发与资产收购相结合，上市公司在获得资金的同时反向收购控股股东优质资产。由于定向增发可以快速使公司获得资金用于收购资产，公司业绩和基本面会迅速改观，因此定向增发常被市场视为利好。但投资者还是要具体考核定向增发的价格和收购资产的质量，其评判标准是在定向增发收购资产完成后每股收益能否增厚，而非摊薄。

相关词条：机构投资者、战略投资者、收购兼并、整体上市、资产注入、业绩增厚

董事会　Board of director

精要解释：受股东委托，代理股东制定公司重大经营决策，并监督、管理、任免公司管理层的组织。董事会成员，即董事，来自主要股东、公司高管和外部独立董事。

投资应用：董事会是公司法人治理结构的重要组成部分，是全体股东利益的代表。一个拥有高效董事会的公司容易得到投资者的信赖。当董事会不能维护，甚至侵害到全体股东，尤其是中小股东利益时，中小股东可依法召开股东大会罢免或改选董事会。

相关词条：独立董事、股东大会

独立发电商　IPP　Independent power producer

精要解释：指不拥有电网资产，即不直接实现终端售电，而是只向电网售电的纯发电企业。

投资应用：目前电力行业在股票市场上的代表几乎全部是纯发电厂或称电源公司，也就是在券商研究报告中经常提到的 IPP，如大唐发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电（601991）、华能国际（600011）等。而纯电网和售电公司仍是国有为主，只有少数地方电力上市公司既拥有发电资产也拥有地方电网资产，如郴电国际（600969）、文山电力（600995）、涪陵电力（600452）等。2010 年以后的电力行业将完成电力改革，全面实施竞价上网，成为既有竞争性质又带有公共事业特征的行业，其机制基本与发达国家电力行业的运行机制相仿。那个时候发电市场将形成以国电、国投、华电等少数几家独立发电商的寡头垄断，各家业绩和竞争力的比拼在于资产质量和运营效率。

相关词条：竞价上网、公共事业

毒丸计划　Poison pill

精要解释：指现任公司管理层及董事会通过提高收购方收购成本，或暂时削弱公司价值的办法来阻止敌意收购。

投资应用：毒丸计划的运行机制是，公司现任管理层及董事会设计出一套对抗敌意收购的方案，一旦收购方加码，开始在市场上大举收购公司股票，当持股量达到一定限额时，毒丸计划就自动生效。常用的毒丸方案有：发行可转债，当敌意收购方持股达到一定限额后自动转换为股票，扩大公司股本，从而摊薄收购方的持股比例；授予现任股东权力，在收购方持股达到一定限额后现任股东可以按大幅折扣价购入公司股票；授予公司管理层和其他员工以期权，如果敌意收购成功，股票期权生效转为股票。此外，公司管理层还有可能与主要客户达成协议，如果公司被敌意收购，客户将可以用极低价格来购买公司产品或服务，使得收购后的公司无利可图。随着 A 股市场真正成为全流通市场，对上市公司进行兼并收购的活动将更加频繁，其中就有可能出现敌意收购，某些公司就会动用毒丸计划来对抗收购。但是，由于毒丸计划更多的是保护现任管理层和董事会成员的利益，很有可能是用牺牲全体股东的利益来对抗敌意收购，而且很多敌意收购也未必不利于公司价值的提升，因此毒丸计划近年来在境外成熟市场已不多见。

相关词条：管理层、董事会、敌意收购、可转债、股本、期权、兼并收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多元化控股公司 Conglomerate

精要解释：指拥有3个以上互不关联的主营业务且由独立法人子公司负责运营的企业集团。

投资应用：虽然多元化控股公司可以将风险分散到不同行业，但在实际情况中投资者通常并不青睐多元化控股公司。原因有多个，诸如各个不同行业间缺乏协同效应和经济规模、内部管理混乱、财务体系复杂、信息披露不畅，以及公司高管难以具备同时运营多个不同行业的能力等。由于这些原因，多元化控股公司股票估值通常都有折扣，但当其分拆子公司独立上市时，无论是剥离后的子公司还是母公司，公司价值都有提升，所以多元化控股公司数量有逐渐减少的趋势。目前A股有代表性的多元化控股公司如东方集团（600811）等。多元化控股公司的常用估值方法是SOP估值法。

相关词条：协同效应、经济规模、估值、分拆、分类加总估值法



EMS 电子制造服务商 Electronics Manufacturing Services

精要解释：指拥有终端销售品牌的厂商只保留和提供核心技术，将产品的其他研发、设计、采购、组装和物流委托给专业厂商完成的生产方式。

投资应用：EMS厂商较ODM和OEM不仅同样要具备研发和制造能力，还要为客户提供供应链整合与物流服务，因此附加值即盈利能力在三种生产方式中最高。EMS是产业分工发展到现在最被看好的一种模式，许多有实力的ODM和OEM厂商都在向EMS转型，但目前EMS市场仍被中国台湾和欧美少数巨头把持，进入EMS阵营不仅需要庞大的生产规模，还需要有优秀的产业链纵向整合能力。

相关词条：ODM、OEM、供应链、盈利能力、产业链、纵向整合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二次设备　Secondary equipment

精要解释：是指在电网基础设施建成后的调度、变电站自动化、继保及信息化系统，属于计算机软硬件性质。

投资应用：输配电二次设备的特点是市场规模小，但进入壁垒相对较高，行业垄断性强，竞争也不算激烈。而且二次设备多是以 IT 软硬件为主，属于电子产品，更新换代频繁。所以，二次设备不仅能享受国家大规模电网建设产生的巨大新增需求，还有不断产生的更新需求，在整个电网建设大周期下，行业景气度比一次设备要长，有较强的抗周期能力。目前国内二次设备领域只有为数不多的几个大集团控制整个市场，其中南瑞系公司属于第一集团，第二集团包括南自、四方和东方电子。这些公司不仅在技术上已完全可以满足国内电网建设所需，还拥有强大的行业背景资源，拿单能力出众，可以充分享受电网建设高峰提供的空前机遇。与一次设备领域产品和应用相对固定不同，二次设备厂商凭借现有的技术、产品和客户平台，还可以捕捉到其他市场机会，比如与电网建设配套的电力交易系统市场。按照区域网系统单价 5000 万元、省网 2000 万元 ~ 3000 万元、厂端报价系统 100 万元 ~ 200 万元来估算整个市场，预计总的市场容量为 20 ~ 30 亿元。在系统交付使用后，每年的后续服务费还将产生 4000 万元 ~ 5000 万元的市场规模，虽然这块市场规模相对一次设备显得无足轻重，但能够参与的厂商数量更少，每家公司都可以从中获得可观收益。此外，在国家另一项投资数千亿元的电气化轨道、地铁、城市轻轨的大规模基础设施建设中，电力二次设备厂商也是主要的参与者。

相关词条：电网、进入壁垒、更新需求、一次设备

ESOP　Employee stock ownership plan　　**参见　员工持股计划**

恶性竞争　Vicious competition

精要解释：公司运用远低于行业平均价格甚至低于成本的价格提供产品或服务，或使用非商业不正当手段来获取市场份额的竞争方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易出现恶性竞争的行业多是进入门槛低、生产企业众多、行业集中度不强同时需求又巨大的行业。

投资应用：如果公司所处行业出现恶性竞争，那么公司一般只有两个结果，要么该公司被动或主动参与，利润率长期大幅滑坡最终难以为继；要么公司依靠充足财务保障支撑，在恶性竞争中成功实现行业整合，有效取得市场份额，淘汰弱者，最终提升了行业进入门槛，无论哪种结局都不是投资者愿意见到的。因此，投资者介入恶性竞争初期行业是不明智的，但若出现行业集中度逐步提升的有效信号（玩家明显减少），往往是逢低买入的好时机。如国产手机行业即正在经历一个由恶性竞争向行业整合转变的周期。

相关词条：进入壁垒、行业集中度、行业整合



发电小时数 Utilization hours，utilization

精要解释：又称机组利用小时数，是衡量发电公司产量和产能利用率的指标。

投资应用：按照全年365天算，理论上电力机组全年满负荷发电小时数为8760小时（365×24）。由于需求、季节性、和机组检修等因素，实际发电小时数要远低于8760小时。过去20年，全国火电加水电发电机组利用小时数平均值约为5000小时，最高为5460小时（单算火电为5988小时），出现在2004年，最低为4393小时（单算火电为4719小时），出现在1999年。过去20年电力供需平衡状态的发电小时数的经验值为4800小时，也就是说，如果出现发电小时数低于4800小时，表明供给大于需求，全行业或多数公司就有可能亏损。上述这些数值除了可以判断整个行业的运行状况外，也可用于把握具体发电公司的业绩走向。不论在A股市场还是在海外其他市场，机组利用小时数的变化可以说主导了投资者对电力股大趋势的判断，当利用小时数走高时，基本都是电力股的牛市，如2002～2004年的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形；当利用小时数连续下降时，电力股表现多差强人意，如2005~2006年。当时在其他行业股票大幅走高时，由于投资者担忧发电公司利用小时数会持续下滑，最终导致电力股成为市场上少数几个表现明显落后大盘的板块。预测机组利用小时数变化的关键要看需求和供给。当国民经济尤其是一些用电大户，如冶金、采矿等重工业繁荣时，电力需求高涨，发电公司的利用小时数和业绩会明显提升；当经济和电力需求疲软时，如上世纪末由于亚洲金融危机导致内外需减弱，国内发电小时数连续4年多下滑，出现了第一次电力供大于求的局面。供给方面，当新增电力机组较多时，也会拉低整个行业或地区的利用小时数；相反，各地新机组投产减少时，需求因素不变，利用小时数将会保持坚挺甚至走高。全国平均机组利用小时数决定整个电力板块的表现，在挑选具体的发电公司股票时，其他因素不变，那些当前及预期利用小时数高于同行的电力公司最具吸引力。

相关词条：产能利用率、季节性

反垄断法　Anti-trust law

精要解释：国家为维护公平竞争的市场经济环境，制定防止在市场上出现拥有垄断势力，进而损害消费者利益的法律。目前中国尚未出台反垄断法。

投资应用：反垄断法被称作“经济宪法”，在市场经济体系中地位最高。虽然中国反垄断法还在积极制定过程中，但已有一些法规对垄断行为进行了相关界定和规范。例如在外资并购活动中，如果外资收购中国企业后在中国市场占有率达到25%，其收购行为就要接受反垄断调查，这桩收购就有可能失败。2006年法国SEB收购苏泊尔（002032）就面临这样的阻碍。所以，上市公司并购行为是否触犯反垄断的相关规定也是投资者需要考虑的因素。

相关词条：垄断、并购、市场占有率

反收购　Anti-takeover

精要解释：上市公司大股东或管理层为阻止恶意收购或其他不希望出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并购行为，通常会制定一系列让收购方无法继续收购而被迫放弃的举措。

投资应用：公司反收购措施的主要手段是提高收购方的收购成本，如采用毒丸计划、回购股票等办法。投资者和其他中小股东在关注公司收购和反收购大战时，重点还要看这桩收购是否有利于公司的长期发展，如果有利，大股东和管理层为防止自身利益受损而阻碍并购就是在侵害其他股东利益。

相关词条：大股东、管理层、敌意收购、毒丸计划、股票回购

范围经济 Economies of scope

精要解释：指在同一个生产和运作平台上提供不同类别的产品或服务越多，单个产品或服务的平均成本越低的现象。

投资应用：范围经济虽然是一种经济理论，但实际上是普遍的商业常识和逻辑。例如伊利股份（600887）的产品线中既有牛奶，还有酸奶和冷饮，其每类产品的生产经营成本就要低于单纯生产牛奶、酸奶或冷饮的公司，因为这些产品可以共用一些基础设施，可以分担原料采购成本、机器设备成本以及营销成本，最终增强单个产品的定价能力和获利空间，形成竞争力。所以，考核公司介入新的领域能否产生范围经济效应，要看新的产品或服务可以在多大程度上使用已经具有的资源，额外投资越少，范围经济效应越大。

相关词条：规模经济

房地产板块 Property sector

精要解释：股票市场上由房地产类公司组成的板块，主要包括住宅类地产公司、商业地产公司和工业地产类公司。

投资应用：房地产板块是拥有公司数量最多的 A 股行业板块之一，频繁地进入投资者的视野和投资组合。目前已有 100 家左右主营业务为房地产开发的 A 股上市公司，此外还有众多在主业之外投资参股房地产项目的上市公司。而房地产行业的冷暖变迁不仅直接影响这些上市公司的业绩和股价表现，而且还通过上下游关系，对银行、建材、钢铁、建筑施工、家用电器等板块有直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带动作用，是需要密切留意的重点板块。可以预见，在未来10～15年中国城市化建设高潮以及占人口多数的青壮年购买力的快速提升，会促成房地产板块涌现出一批给投资者带来惊人回报的股票。但房地产板块也是受政策调控最密集的区域，在长期增长趋势确定的背景下，也容易出现短期政策风险。地产股投资要旨是：土地（项目）储备增长为长期主导和根源，短期表现看预收账款和存货，选择那些财务状况优秀有扩张实力的公司，根据宏观政策冷暖进行波段操作。

相关词条：住宅类地产、商业地产、工业地产、上游、下游、城市化、土地储备、预收账款、存货

房价 Property price

精要解释：主要指商品房的销售价格，是住宅类地产公司盈利表现的关键驱动力。

投资应用：房价和结算面积的变动是构成住宅类地产公司销售收入和利润水平的两大因素。地产公司的盈利来自于房屋的销售收入减去土地购置及开发成本，房价的波动将直接导致业绩的波动。虽然房价上涨的长期趋势已经确立，但会频繁地出现阶段性和区域性波动。关于全国和各地房价以及相关的销售率等信息较为丰富，投资者可以在各财经媒体上了解相关信息。各地房价出现持续超常上涨或疲软都容易成为买入或卖出相关公司股票的理由。

相关词条：住宅类地产

防守型行业 Defensive sector

精要解释：与周期性行业相反，防守型行业指经营和业绩波动基本不受宏观经济涨落影响的行业，不会随经济周期大起大落。

投资应用：如医药、食品、公用事业即是典型的防守型行业，这些行业多是提供居民生活必需消费的商品或服务，不会因为整体经济的冷暖和收入的多少而显著减少或增加消费，因此这类行业通常波动平缓，被视为安全或保守的投资领域，特别是在经济周期走软时，是理想的避风港。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：周期性行业、经济周期、公用事业

非处方药　OTC drug

精要解释：无需医院处方，治疗常规轻微症状，可以在药店直接购买的药品。

投资应用：非处方药市场规模庞大，而且与处方药市场面向医院系统的销售体系不同，可以直接在零售渠道销售，并且能够进行广告营销。生产经营非处方药的公司股票被视为具有消费类概念并且有防守性质。比如不论经济冷暖，都不会减少人们感冒发烧及对感冒药的购买。A 股非处方药公司的典型代表如三精制药(600829)、江中制药（600750）等。投资者买入非处方药类公司股票除了可以具备防守功能外，还可以享受消费升级的好处。例如随着消费能力的提升，会有更多人开始服用东阿阿胶(000423）的阿胶补品。正是因为具有这些特性，非处方药板块可以享受消费类股票的估值。从公司分析角度来看，与注重处方药公司的研发和新药不同，投资者需要更多关注非处方药公司的营销、市场份额与价格。

相关词条：处方药、防守型股票、消费升级、消费类股票

非利息收入　Non-interest income

精要解释：指商业银行除利差收入之外的营业收入，主要是中间业务收入和咨询、投资等活动产生的收入。

投资应用：不同商业银行的收入构成有所不同。就中国的银行业目前收入结构来看，利息收入仍占据主体，一般都占主营收入的 80% 以上。然而，利息收入由于受利率变动和经济周期影响很大，所以具有不稳定的周期性特征，而且坏账风险较大。因此，近些年来，国内银行开始加大对非利息收入业务的投入，这块业务相对稳定、安全且利润率通常很高。对于中国银行股的投资者而言，非常看中银行非利息收入占比的提升速度，这不仅可以降低银行的运营风险，也是业绩的重要驱动力量。目前国内银行非利息收入主要来自于信用卡业务和结算业务，非利息收入占比较高的银行有招商银行（600036）和中国银行（601988），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都在15%左右，而且还在提升。

相关词条：商业银行、利差、中间业务、利率、经济周期、坏账

非利息收入占比　Non-interest income to revenue

精要解释：指商业银行中间业务产生的非利息收入占银行总收入的比重。

投资应用：商业银行信贷业务赚取的利息收入受政策和资本充足率等的限制难以长期实现高速增长，还要承担坏账风险，而开展中间业务赚取非利息收入，一不用占用过多资金，商业风险极低；二是中间业务比传统的信贷业务有更广阔的增长空间。非利息收入对银行利润及ROE、ROA等盈利能力指标贡献力度更大。据统计，非利息收入占总营业收入的比例每提升1个百分点，银行税前利润就会提升1.5个百分点，普遍存在1：1.5的杠杆效应。那些非利息收入占比提升较快的银行可以创造更快并且低风险的业绩增长。从发展趋势来看，扩展中间业务，赚取非利息收入将成为各家银行的战略重点，是投资者需要密切关注的领域。

相关词条：商业银行、中间业务、信贷业务、资本充足率、坏账、净资产收益率、总资产收益率

非银行金融机构　Non-banking financial institute

参见　金融机构

分拆　Spin-off，demerge

精要解释：指公司将原合并报表的子公司业务和资产剥离出去，通过发行新的股票或全资转让，再独立上市的行为。与其相反的操作是兼并收购。

投资应用：股票市场并不十分喜欢同时经营不同业务的多元化控股公司，因为这类公司通常不透明，难以对其真实价值进行分析，而且投资者也怀疑公司是否有能力同时经营好各个互不相关的行业。当这类多元化公司将主要子公司分拆上市时，一般会得到市场的欢迎，不论是原母公司，还是分拆后独立上市的子公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，估值都会有所提升，出现所谓的价值释放的现象。其原因就在于独立后的子公司管理层获得了更大的自主权，有更多的动力将业务扩大、业绩搞好。而且分拆后不论母公司还是子公司会有更丰富透明的信息披露，便于投资者进行正确的估值定价。目前在中国市场上更多的是兼并收购，分拆上市的事件还相对较少。

相关词条：合并报表、上市、兼并收购、多元化控股公司、估值、管理层、信息披露

副业收入 Ancillary revenue

精要解释：公司主动经营的和有投资行为的，但不在当前主业范畴的业务所产生的收入，其对公司整体收入和利润的贡献较为有限。

投资应用：副业收入通常也会计算在主营业务收入之内，它不完全是其他业务收入或营业外收入。公司经营副业在很大程度上是为了培育和开拓新的业务，当副业收入较为可观时将会成为公司正式的主营业务。例如，机场主要的收入来源是起降费和旅客服务费，此外还附带经营广告和餐饮这些副业，并且来自广告和餐饮零售的收入越来越大，已经从过去的副业逐渐转化成机场的主业之一。

相关词条：主营业务收入、其他业务收入、营业外收入

G

钢价 Steel price

精要解释：即钢铁制品的价格，是决定钢铁类上市公司业绩和股价，以及部分下游行业成本和利润的关键因素。

投资应用：钢铁作为典型的周期性行业，在原材料成本相对稳定的条件下，行业的盈利变动趋势主要取决于钢材价格变动，因此钢材价格是决定公司盈利的重要变量，而钢材价格的决定因素是钢材供求状况，钢铁行业固定资产投资为新增能力奠定了基础，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是产能释放的领先指标。由于钢铁行业是固定资产投资比例很高的行业，所以把握住钢铁固定资产投资的步伐也就能把握产能释放的节奏。投资者可以通过钢铁新增产能从建设到投产需要2~3年来把握产能释放的节奏。决定钢铁需求的因素十分复杂，涉及消费结构与消费强度，需视下游行业的发展状况来定。在国内钢铁需求和供给增长相对稳定的条件下，未来国内钢价的变动趋势主要取决于国际钢价的变动，全球经济增速加快和放缓也会影响国内钢价的走势。

相关词条：下游、周期性、原材料、固定资产、产能

港口板块　Port sector

精要解释：以从事港口装卸、储运为主营业务的上市公司群体，是交通运输板块的一个分支。

投资应用：港口行业景气度与外贸增长率表现息息相关，只要中国外贸形势不发生重大改变，港口行业就会给投资者提供稳定回报。2005年以前市场认同港口行业的理由是其具有垄断性和高增长性，而自2005年下半年起，首先是人民币升值，进出口增速放缓，导致行业增长有放缓之忧；其次是港口丰厚的投资回报导致地方建设不断升温，产能扩张压力巨大。对港口行业来说，更重要的基本面是新码头持续不断地投入使用，导致除了长三角之外，珠三角和环渤海区域的码头利用率下滑。在新码头不断投入、码头利用率下降的背景下，公司经营必然出现分化，一类公司没有新产能投入，业务几乎没有增长，如盐田港（000088）和深赤湾（000022）。另一类公司则依靠外延式增长，通过建设或收购新的码头资产实现盈利增长，如上港集团（600018）和天津港（600717）。不过这样做的同时也伴随着大量的资本支出和投资回报率的下降，短期内是否能带动业绩增长并不确定，尤其是新建码头，投产当年往往要承受巨大的折旧成本开支。装卸费和吞吐量是判断港口类公司业绩的两个最核心指标。

相关词条：景气、产能利用率、外延式增长、折旧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给法则 Law of supply

精要解释：指在商业活动中，当某件商品或服务的价格出现上涨，则供给量也会增加的状况。反之亦然。

投资应用：供给法则是最常见的商业逻辑，当一种商品或服务的需求大于供给时，将会推动价格上涨，公司利润提升，而这往往会导致新的供给增加，新供给来自于现有厂商增加生产能力，或有新的竞争者进入，最终的结果是供需再度平衡并很有可能逆转为供大于求，导致价格下跌，公司利润下滑及竞争对手的退出。商业周期就是在供给法则作用下经历一次次高峰低谷。

相关词条：需求法则、生产能力、商业周期

公路板块 Highway transportation sector

精要解释：指从事公路建设、运营以收取通行费为盈利模式的上市公司群体。

投资应用：中国大规模公路建设高峰已在上个世纪90年代末基本结束，但随着路网贯通效应的逐渐显现，以及汽车保有量的提升，公路运输业还保持着较快的增长速度。不过，投资者对公路板块不能过度预期，稳定增长是这个行业的主要特征，未来很难再现2004年或上个世纪90年代的高增长。公路类上市公司由于收入成本确定，现金流通畅，最适合用现金流折现模型来给股票定价，这类公司的估值水平基本变动不大，股价主要受业绩波动左右。也可以用市盈率来给交通运输类上市公司估值，不过，由于该板块整体出现可持续高增长的可能性不大，因此估值水平一般会低于市场平均市盈率水平。把握公路类公司业绩的变动较为简单，只要关注车流量和通行费变动即可。此外，一些行业政策，如计重收费及兼并收购和整体上市是决定公路类上市公司业绩和股价出现超预期表现的关键。

相关词条：盈利模式、保有量、现金流折现模型、估值、市盈率、计重收费、兼并收购、整体上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业地产　Industrial real estate

精要解释：指开发、销售、租赁供生产、制造、物流领域使用的房地产类别，如工业园区、仓库、厂房等。

投资应用：工业类地产与商业类地产盈利模式相似，但目前通过厂房出租赚取现金流稳定的租金收入已形成规模，如天津的海泰发展（600082），其租金收入已占到总收入的40%左右。这类公司业绩表现平稳，其股票具有低风险价值型特征。此外，一些工业类地产公司通过投资入股自家园区内企业，在传统的厂房销售、出租盈利模式中又加入了风险投资的成分，或许能给股东带来额外惊喜。如上海的张江高科（600895）规划每年投资园区内高科技企业的额度为2亿元左右，而该公司投资的中芯国际和复旦张江通过在香港上市已经为股东带来巨额的风险投资回报。2004年中芯在香港上市带动张江高科股票价格上涨一倍，而同期上证指数涨幅仅为3成。对于这种有风险投资性质的工业类地产公司，投资者不仅要关注其物业租售情况，还要把握其股权投资项目的发展动态，股价能否有超常表现将主要受此因素刺激。

相关词条：商业地产、住宅类地产

供应链　Supply chain

精要解释：围绕一件商品或服务，从零部件生产、组装、分销到终端销售所形成的网络。

投资应用：不论在制造业还是在服务业，优秀的公司都非常关注供应链管理，这也往往是其核心竞争力的重要组成部分。高效管理供应链所承载的物流、资金流和信息流可以帮助公司降低成本，快速占领市场。供应链管理是否优秀是投资者挑选公司的重要考量因素。在同一行业中较长时间内存货周转率和现金周转率最快的公司通常被视为供应链管理优秀的公司，这类公司的盈利能力和成长性相对较强。

相关词条：存货周转率、现金周转率、盈利能力、成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公用事业板块　Utilities sector

精要解释：指为整个社会的生产生活提供基本设施和服务的行业，如电力、水务、供热、供气、通信等。

投资应用：公用事业行业通常前期投资巨大，由政府支持，且提供的产品和服务是社会各个层次的必需品，其业绩和分红相对稳定，因此被视为是标准的防守型行业。在成熟经济体里公用事业板块普遍成长性较差，但在 A 股市场上，由于整体经济仍处在高增长阶段，且一些公用事业行业，如电力、水务等通过不断兼并重组、资产注入等，已经实现较快的业绩增长。

相关词条：电力股、防守型行业、资产注入

公众公司　　　　**参见　上市公司**

股权激励　Stock incentive compensation

精要解释：通过股票赠与或发放期权等方式让管理层成为公司股东，使其个人利益与公司利益联系在一起，以激发管理层通过提升公司长期价值来增加自己的财富。

投资应用：股权激励理论上可以降低代理人成本，减少管理层短期行为，也是留住优秀管理者的金手铐，是现代企业制度中被广泛采用的激励机制。但一项成功且真正有利于股东价值的股权激励方案还需要公司有完善的公司治理体系、科学的考核标准以及外界监督（审计），投资者在分析具体公司的股权激励是否能产生预期效果需综合这些因素。

相关词条：期权、代理人成本、公司治理

股权结构　Shareholding structure

精要解释：指不同股东在公司总股本中的持股比例，此外还指不同性质股票，如普通股和优先股等在总股本中的比例。

投资应用：如果公司股权集中在单一大股东手中，持股比例达到 50% 甚至更高，即一股独大，容易出现大股东为争取自身利益而侵害中小股东利益的事件；而如果公司股权过于分散，容易出现被竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争对手收购或管理层内部控制，同样不利于股东价值增长。投资者在介入股权结构不合理的公司时，需警惕这些事件的发生。

相关词条：总股本、普通股、优先股、大股东、中小股东

股权（票）融资　Equity financing

精要解释：公司通过发行股票出让所有权方式募集资金的融资方式，分为公开募集（如 IPO）和私募（如定向增发）。

投资应用：股权融资需要出让公司所有权，提供资金的投资者成为公司的股东，而老股东的利益将因此会被摊薄（每一份股票代表的权益减少），因此比另一种融资方式——债权融资的使用频率低很多。如果公司频繁地使用股权方式进行融资，而业绩增长又不能弥补摊薄效应，投资者就会抵制这种融资行为，尤其是在公司仍有较大空间使用财务杠杆，即债权融资的时候更是如此。

相关词条：股票、IPO、私募、定向增发、股东、债权融资、摊薄效应、财务杠杆

管理层　Management

精要解释：指上市公司的高层管理团队，受股东委托负责公司日常经营和重大决策的制定与实施。

投资应用：公司管理层属于代理人概念，履行股东授予的信托责任。股神巴菲特曾说过，买一家公司的股票就是在买这家公司的管理层。可见，好的管理层是选股的重要标准之一。只有那些将股东价值放到首位并开放、透明管理的公司才会受到投资者的青睐。此外，管理层是否尽职还可以通过一些制度来加以约束，比如实施股权激励计划等。投资者除了根据公司财务经营业绩分析判断管理层能力外，还可以通过如股东大会、业绩报告会等沟通渠道直接了解管理层素质。有关管理层的结构、背景及持股计划等信息可以在公司年报或招股说明书中查到。

相关词条：代理人问题、信托责任、巴菲特、股东价值、股权激励、股东大会、年报、招股说明书

关联交易　Related-party transaction

精要解释：上市公司与关系企业，如大股东进行的商品、服务或资产的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易行为，像委托大股东销售公司产品，购买大股东提供的原材料等。

投资应用：关联交易易于成为大股东或管理层隐藏或转移上市公司利润、损害股东价值的手段。《新会计准则》中假定关联交易都是非公平的，上市公司必须提供确凿的证据证明关联交易是公平交易，这将使上市公司面临两种选择：要么披露所有可能涉及商业机密的关联交易，要么整合关联方，进行整体上市。

相关词条：整体上市

关联企业　Affiliated companies

精要解释：指具有某种联系，尤其是具有股权关系的企业。

投资应用：比如上市公司的股东单位，股东单位参股、控股的其他公司，以及上市公司本身的参股、控股公司及分公司都是该上市公司的关联企业。由于多数上市公司拥有关联企业且存在关联交易，可能发生大股东或管理层利用关联交易实现转移利润或其他损害公司其他股东利益的行为，因此投资者需留意财务报告中披露的关联企业情况及关联交易是否合理公允。

相关词条：上市公司、参股、控股、关联交易、大股东、管理层、转移利润

关联人士　Affiliated person

精要解释：指了解公司经营和财务状况并能影响和改变公司运营的人士，包括公司董事、管理层以及关联企业负责人。

投资应用：投资者除了通过公司财务报告和其他公开信息披露文件，以及关系部门获取第一手公司信息外，还要了解公司各主要关联人士背景，并通过股东大会、路演、实地调研直接向公司关联人士询问公司的有关情况，这样做可以获得在允许披露范围内更为详细和广泛的信息，有助于投资者做出把握十足的投资决定。投资者直接向上市公司及关联人士而非间接通过分析师获取公司信息和解释已成为全球趋势。

相关词条：董事、管理层、投资者关系、股东大会、路演、分析师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贵金属 Precious metal

精要解释：指具有较高经济价值并且稀有的金属，如黄金、铂、银、钯、铱、铑等。

投资应用：大多数贵金融不仅是工业原料和消费品，还是投资品。由于这类金属的稀缺性，使得其价值处于长期上升状态，是一种非常理想的保值增值投资品种。不过，短期而言，贵金属价格还会因为受到供需、经济状况和市场因素的影响出现较大波动。通常，在经济或政治动荡阶段，贵金属会成为投资的避风港。投资者不仅可以直接购买储藏实物贵金属，还可以参与相关金属的期货交易，或购买开采冶炼贵金属的上市公司股票来进行投资。

相关词条：有色金属

规模经济 Economies of scale

精要解释：指随着产品生产规模的扩大、效率的提升，导致单位成本下降、利润率提升的现象。

投资应用：通常，一家公司生产规模扩大，意味着其采购规模也会扩大，相应的单位原材料成本就会下降。此外，如果公司固定成本较大，比如那些资本密集型行业，销售规模扩大后在经营杠杆作用下也会撬动利润率提升。规模经济的结果除了会提升利润率外，公司还可以将额外的利润通过降价来转让给客户或消费者，进一步扩大产品的销售收入和利润。所以，大多数公司都会追求规模经济效应，而那些缺乏规模经济的公司在竞争力和市场地位方面就相对较弱。

相关词条：固定成本、资本密集型、经营杠杆

规模经济递减 Diseconomies of scale

精要解释：与规模经济所表现的规模越大成本越低的情况相反，规模经济递减则是指规模越大、成本越高的情况，这会导致公司利润率的缩小。

投资应用：通常公司在进入某个行业时，达到一定规模后，单位生产成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才会下降，形成竞争力，但如果规模继续扩大，有可能会让单位生产成本抬头。如必须新增大量人工成本、增加营销管理费用来支撑更大的销售规模；以及由于需求走高，原材料供给紧张，导致采购价格上涨等。在实际情况中，出现规模经济递减的情形并不多，大多数行业和公司仍追求规模经济效应来降低成本。

相关词条：规模经济、竞争力、管销费用

国产化率　Usage of domestic-made content

精要解释：国产零部件的采购生产成本占全部零部件采购生产成本的比重。

投资应用：一般而言进口部件的成本要高于国产部件，因此国产化率的提升将增强公司的盈利能力。对于那些进口部件比重较高的公司、行业，如轿车、电子等，如果国产部件生产基础较好，有替代进口部件的潜力，那么较低的国产化率则意味着公司将来可以通过增加采购低成本国产部件实现可观的盈利。事实上，随着中国工业基础和产业链的不断增强，通过提高国产化率来改善盈利能力将是一个长期的投资主题。

相关词条：替代进口、产业链、投资主题

国产设备投资抵免所得税　Income tax redemption for purchasing domestic-made equipment

精要解释：公司固定资产投资中因采购国产设备而享受的所得税抵免优惠，该国产设备价值的40%可从由该设备创造的所得税中返还给公司，期限不超过5年。

投资应用：对于一些资本密集型行业，国产设备抵免所得税所增加的利润可能会十分可观，如购买价值1000万元的国产贴片机，可享受400万元的税收返还，前提是5年内该设备生产的产品贡献的所得税超过400万元。投资者可直接询问公司新增固定资产中有多少是可以享受该优惠政策的，从而推断出这些固定设备未来能够贡献多少利润。国产设备抵免所得税记录在营业外收入科目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：固定资产、所得税、资本密集型

过桥融资　Bridge financing

精要解释：公司在正式 IPO 或私募融资前为确保经营和融资活动的顺利推进所进行的短期贷款行为，通常期限在 1 年以内。

投资应用：过桥融资贷款的提供者一般是承销商或私募投资者，通常这笔贷款不是以现金方式支付利息，而是在 IPO 或私募成功后以股票方式支付。

相关词条：IPO、私募、承销商



航空板块　Aviation sector

精要解释：从事航空客运及货运为主营业务的上市公司群体。

投资应用：航空业是明显的周期性行业。在运力大幅扩张、油价高启阶段，如 2007 年以前，整个航空业经历长期亏损。此外，一些突发事件，如流行疾病、安全事故的出现，也可能会直接打压航空业及航空公司股票。但是，在进入景气高峰期时，随着运力扩张减缓，以及需求稳步提升，航空业会出现价格和运量齐升的局面，巨大的经营杠杆会使航空公司业绩出现爆发性增长。判断航空类股票投资的机会主要就是把握行业周期，关注的重点指标是客座率和票价，其中最主要是客座率。通常一家大型航空公司客座率每提升一个百分点都会撬动业绩有显著增长。最佳状态是客座率提升，而票价保持坚挺甚至提高（打折票减少）。对于中国市场而言，国内消费升级、人民币升值带来的巨额汇兑损益，国际航线的增长，以及奥运会、世博会、亚运会等重大活动的举办，将使中国的航空市场成为全球成长性最好的市场。

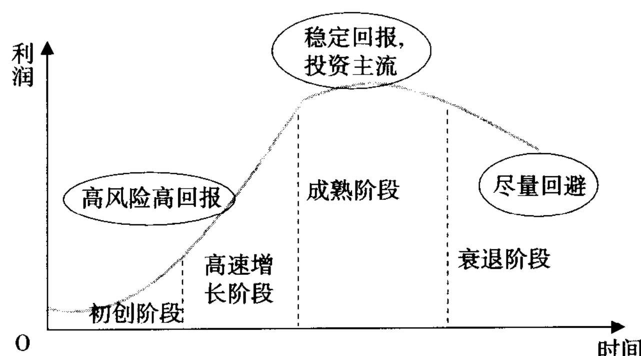
相关词条：周期性行业、景气、经营杠杆、客座率、消费升级、汇兑损益

行业生命周期　Industry lifecycle

精要解释：指大多数行业都要经历的由初创到衰退的过程，包括初创阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段、增长阶段、成熟阶段和衰退阶段。



投资应用：对股票投资者来说，了解行业发展规律非常有用，可以帮助投资者制定更有针对性的投资策略，投资者可以根据自己的投资目标和风格找到匹配的投资对象。风险承受能力弱、思维保守的投资者可以在成熟行业中多下工夫。那些行业龙头蓝筹股票回报稳定、交易活跃，很适合作为投资生涯中的主打品种；对于那些喜欢高风险高回报、新事物接受能力强的投资者，快速增长或初创阶段行业的公司股票最有吸引力，不过需要花很多精力去了解和跟踪；至于在衰退行业偶尔出现的投资机会，则一定要保持清醒认识，尽量回避，多数情况下会得不偿失，浪费投资机会。

相关词条：初创阶段、增长阶段、成熟阶段、衰退阶段、风险承受能力、蓝筹股

行业整合　Consolidation

精要解释：指行业内公司通过兼并收购或优胜劣汰，市场集中度不断提升的过程。

投资应用：当一个行业的参与者过多，市场份额被分散在众多公司手中时，竞争往往非常激烈、行业平均利润率难以提升且有下降压力，投资者通常会回避这类行业的公司股票。只有当该行业优势公司发起行业整合，市场份额逐渐集中到这些优势公司手中时，才会被投资者青睐。在行业整合的过程中和完成之后，公司业绩会表现出收入快速增长、成本和费用比率下降、利润率提升的积极改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：兼并收购、市场份额、市场集中度

航运板块 Shipping sector

精要解释：从事海洋或内河货物及人员运输为主营业务的上市公司群体。

投资应用：投资航运板块需要着重把握以下因素：（1）运价。这是决定航运公司业绩和股价表现的最根本因素。从历史经验来看，运价变动，尤其是短期运价波动是难以预测的，因此投资航运，特别是远洋运输类公司需要额外的安全空间。在运价高涨的时候，往往也会聚集风险；反而在运价低迷的时候，或许会提供安全的介入机会，这也是船东购置船舶的思路。除了新增运输能力供给因素外，国际贸易的冷暖也是决定运价的关键因素。（2）油价。由于燃油成本占航运公司成本的25%～35%，所以预期油价下跌是投资航运股的理由之一，但这个理由并不充分。从过去15年油价与运价的关系来看，存在运价滞后油价调整的规律。但不论怎样，长期高涨的油价会给航运业带来负面影响。（3）船价。上市公司宣布造船订单后，市场往往会相应地提高该企业的运力和业绩增长预测。但是如果新订单是在船价高企阶段，那就意味着企业把未来20年的折旧成本锁定在较高的位置。因此，投资者需要更关注那些能够控制扩张愿望、耐心等待低价造船或买船机会的上市公司。在船价高涨期间扩大船队的规模可能会产生巨大的经营风险。

相关词条：周期性行业

横向整合 Horizontal integration

精要解释：公司通过自行研发或收购将产品线横向扩张，即针对原有的消费者和客户类别提供更多的产品选择。与横向整合对应的是纵向整合。

投资应用：商业社会的大部分整合行动都是横向整合，比如苏宁电器（002024）以往只经销家电产品，而现在增加了IT数码产品，并且通过兼并收购进入了其他地域市场。横向整合的商业逻辑是，如果客户购买了一种商品，为什么不借机向他们销售其他同类产品呢？而且横向整合不仅可以扩大销售规模，还可以凭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借规模经济效应提升利润率。投资者在判断一家进行横向整合的公司是否会为股东创造价值，即股价是否会上涨的核心考量在于新引入产品或业务的盈利能力和回报率是否好于原有的产品或业务。

相关词条：纵向整合、兼并收购、规模经济

回采率　Rate of recovery

精要解释：矿石采出量在该矿山地质储量中所占的比例，是比较采矿方法优劣、采矿工作质量高低的技术指标之一。

投资应用：回采率高低是衡量矿业类上市公司经营效率和可持续发展能力的重要指标。以煤炭类上市公司为例，各公司回采率在75%～95%之间，孰优孰劣对比可知。目前中国煤炭全行业的回采率仅为45%，低回采率是大量低效率的中小煤矿浪费所致，因此关注全行业回采率变化也是验证关停整顿中小煤矿政策执行力度的方法。若全行业回采率明显提升，说明有大量的中小煤矿退出市场，对煤炭股可视为利好。

火电　Thermal power

精要解释：指以电煤或石油、天然气为燃料的发电形式，分为燃煤电厂和燃油电厂。

投资应用：从发电形式来看，国内电力机组以火电为主，占整个发电机组近80%，其中又以电煤机组为主导。相对于发达国家的电力公司受油价影响较大，国内电力公司的业绩主要受煤炭价格影响。对于火电公司，一块成本是变动不大的发电机组折旧和财务费用，占总成本25%左右；最大一块是电煤消耗，由吨煤价格乘以消耗量来确定，占到总成本75%，可见煤炭价格变动对于火电企业的利润实现至关重要。当煤价持续提升而煤电联动政策又迟迟不出台时，火电力公司的业绩和股价表现都令人担忧；相反，如果煤价走势平稳或增速放缓时，在电力需求不变的情况下，介入电力股就相对安全。售电收入减去各项成本后即是发电公司的盈利，通常火电公司的毛利率为25%～30%。

相关词条：煤价、水电、煤电联动、折旧、财务费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

I

IC 设计商 IC Designer 参见 无晶圆厂模式公司

J

机场板块 Airport sector

精要解释：运营机场及机场相关设施的上市公司群体。

投资应用：机场类上市公司的主要收入来源按照多少依次是：起降费收入、机场商贸设施租赁及广告收入、客桥安检收入等。飞机起降次数和客流量是考核经营业绩的关键指标。A 股机场上市公司盈利增长的模式可以分为两种，一种是通过资产注入带来的一次性业绩增长，另一种是通过内涵式增长实现的可持续增长。整体上市已成为国内机场类上市公司的发展趋势，目前最大的不确定因素是与整体上市相关的未来的资本开支数额，即购入母公司资产支付价格的多少，如果价格不合理，股价很可能只有短期表现。目前，枢纽机场仍是国内外航空公司争夺市场份额的重中之重，再加上航权的逐步开放，枢纽机场的持续增长值得重点关注。不过，尽管京沪穗三大枢纽机场仍然占据了航空客货流的半壁江山，但 2006 年出现了新的现象——非枢纽机场的起降架次开始高于枢纽机场。尽管这种现象的可持续性有待观察，但随着居民收入的提高和个人旅游的普及，像厦门、深圳等机场的增幅确实有可能持续高于枢纽机场。

相关词条：资产注入、内涵增长

基础金属 Base metals

精要解释：工业企业大量广泛使用的金属原料，主要包括铜、铝、锡、铅、镍、锌等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：基础金属的价格波动直接影响相关开采、冶炼类公司的业绩，同时也影响下游行业的盈利。如铜价的持续上涨就增加了对铜需求量巨大的电子行业的盈利压力，如果这些电子类公司不能将增加的成本转嫁给下游厂商或消费者（即提价），其盈利能力一定会削弱。所以投资人若能准确把握基础金属价格的变动和趋势，即可制定出一系列成功的交易策略。

相关词条：成本转嫁

机场建设费　Airport construction fee

精要解释：机场向乘客征收用于补偿当初国家建设机场的投资和维护机场设施的费用。该费用大多需上缴政府，但也有一些机场有权提留 50% 的机场建设费。目前除中国以外的大多数机场都不征收机场建设费，通常征收机场税。

投资应用：中国势必会与国际接轨取消机场建设费，业界广泛认为会在 2007 年正式开始，由于机场建设费是一些上市机场类公司的一项重要收入来源，如首都机场（0694. HK）和白云机场（600004）征收的机场建设费，其中 50% 可计入上市公司收入，占总收入约 15%，因此取消机场建设费必定会影响公司业绩。而其他一些无权留取机场建设费的机场，如上海机场（600009）和深圳机场（000089）则不会受该政策影响。投资人在投资相关公司股票时需了解机场建设费收入占总收入的比重，以及在取消后政府是否会出台相应的补偿方案，从而对其业绩走势做出正确判断。

挤兑　Bank run

精要解释：指商业银行或其他金融机构客户在短时间内集中提走存款而银行却没有足够的现金储备来应对的局面。

投资应用：挤兑是商业银行面临的最为严峻的经营风险，通常是由针对该银行的不利事件导致的集体性恐慌引起。出现挤兑的后果轻则使正常经营陷于停顿、信誉受损，重则可能导致银行倒闭，并引发社会动荡。鉴于挤兑带来的重大危害，商业银行的资本充足率必须达标甚至超过标准才能最大限度地降低挤兑风险，增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强客户信心。

相关词条：商业银行、资本充足率

季节性 Seasonality

精要解释：指在一年之内，市场对一些产品和服务的需求因季节变更而出现有规律的涨跌现象。

投资应用：投资者需要了解一些具有季节性特征的行业，比如水电公司在夏季来水充足的季节业绩会明显好于春季和冬季，因此在每年第2、3季度水电类股票通常会有更好表现；旅游类行业在每年黄金周月份和夏季有突出表现；一些农产品公司则在下半年的业绩会好于上半年；工程机械行业的订单多在第3、4季度签订等。业务具有季节性的公司在旺季和淡季的业绩会有明显差别，股票也会有相应表现。由于一些行业有明显的季节性，因此对其运营数据只能做同比分析，环比分析意义不大。

相关词条：同比、环比

集体诉讼 Class action

精要解释：指个人或代理机构代表所有利益相关者发起的法律诉讼，当得到胜诉的判决结果后，其他没有直接参与诉讼的个人或机构都可分享判决得到的补偿。

投资应用：集体诉讼的威力在于，只要有一个人发起诉讼，其他所有相同利益受损者会一呼百应，最终导致赔偿数量会非常惊人，如上世纪90年代赔偿金额高达数千亿美元的美国烟草业诉讼案就是典型的集体诉讼。在证券市场，集体诉讼也是有效的维权方式。目前中国还没有集体诉讼的法律规定，当上市公司或中介（如会计师事务所）有严重损害投资者利益的违法行为时，庞大数量的投资者群体若想讨回公道只能各自提起诉讼，这极大地提高了诉讼成本和难度，违法的上市公司往往最终得不到应有的惩罚。这种不利于股市发展的法律盲点正在逐渐改善。

相关词条：投资者保护基金

计重收费 Toll by weight，Additional toll on overloaded vehicle

精要解释：一种公路收费标准的改革，高速公路对超载车辆根据其超载程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度征收额外费用，这一政策从2005年起在全国各地开始执行。

投资应用：虽然说计重收费标准的制定原则是低于原有的收费标准，但是由于严重的超载，计重收费实际上相当于公路行业一次整体的价格上调。从已经实施了计重收费的公司来看，除了山东高速由于区域内路网过于发达，而竞争性路段未能同步计重反而影响了收入之外，对其余公司收入的正面影响基本都在20%以上。在全国继续推广计重收费期间，尚未实施计重的公司仍有望获得超预期的增长。该政策对高速公路类上市公司还有多重正面意义，如可以减少对道路设施的养护费用（很大一块成本），延长道路使用寿命，以及增加收入。但投资者在对具体公司进行分析时还需要明确具体的计重收费政策和比例，以及政策执行前不同超载程度的超载车占整个车流量的比重，这样才能合理地判断计重收费可能对公司未来业绩的影响有多大。

相关词条：公路板块

机组利用小时数　Utilization　　**参见　发电小时数**

价格战　Price war

精要解释：指通过持续降价争夺市场份额，打击竞争对手的策略。

投资应用：价格战通常由一家行业内实力较强的公司首先发动，其他公司为避免市场份额丢失被迫参与进来。一场价格战通常会持续较长时间，好的结果是弱小的竞争对手被淘汰出局，市场集中度逐渐提升，最后生存下来的行业巨头再通过将价格恢复到正常水平来实现业绩的增长。但也有可能出现两败俱伤的结局，即市场并没有得到有效整合。价格战是较原始的竞争策略，虽然效果明显，但风险也大，公司核心的竞争力除成本外，还有产品和服务。投资者如果发现某个行业爆发价格战，应当考虑回避。只有在市场集中度出现明显上升，并且公司提价行为也能被市场接受的情况下，介入才更为稳妥。

相关词条：市场份额、市场集中度、竞争力

价值链　Value chain

精要解释：从公司角度来讲，价值链指从原料采购、生产、销售到售后服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务各个环节对公司价值的贡献，从产业角度讲是指上中下游企业以盈利水平衡量在产业链中的地位。

投资应用：产业价值链中盈利水平最高即价值最高的行业和公司是投资者的首选，估值也应高于价值链中的其他行业和公司。以需求快速增长的液晶电视产业价值链投资为例，首选且估值最高的应是获利水平最强的上游液晶面板和其他关键零部件行业中的优势公司，其次才是获利水平一般靠销量带动业绩增长的整机生产商和家电零售商。

相关词条：产业链

价值曲线　Value curve

精要解释：价值链中各个环节的贡献价值由低向高排列形成的一条上升曲线。其中每个环节的价值贡献度和位置不是固定不变的，在价值链低端的经营环节或公司可以通过创新或改变产品结构等手段向价值链高端演进。

投资应用：从产业角度讲，向价值链高端推进难度较大，比如液晶电视整机厂商的价值难以达到上游液晶面板厂商的价值，除非整机厂可以进入到面板生产领域，将大部分价值链掌握在手中，即所谓的行业纵向整合。从公司角度讲，提升各个环节的价值甚至将整个价值曲线上移的可能性是存在的，这是对公司管理层能力的考验，这也就是为什么拥有优秀管理者的公司可以获得估值溢价的原因。

相关词条：产品结构、行业整合、估值溢价

兼并收购　M&A　Mergers and acquisitions

精要解释：简称并购，泛指公司之间股权上的整合活动，包括两家或多家公司合并到一家公司名下，以及一家公司收购另一家公司股权使其成为控股子公司。

投资应用：并购活动一般发生在相关公司自身发展已经是过高的成长阶段，需要通过并购来整合资源，增加新的利润增长点或通过形成协同效应来减少成本扩大业务机会的时期。此外，在市场资金充裕，股价高启阶段，并购活动更为频繁。在 A 股市场解决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权分置改革问题后，将会有越来越多的并购事件发生。尽管并购的初衷都是以增强公司竞争力和财务表现为目标，但根据境外市场的研究，大多数并购案例最终都没有达到预期效果，甚至以失败告终。原因在于，股权上的并购相对简单，但并购后的业务和不同公司文化的整合难度极大。比如TCL（000100）收购法国汤姆逊彩电业务后就由于遭遇了之前没有预想到的难度，导致公司经营长期陷于困境。

相关词条：收购、协同效应、股改

缄默期 Quiet period **参见 静默期**

交通运输板块 Transportation sector

精要解释：指从事公路、港口、航空、机场、铁路、航运等交通运输类主营业务的上市公司群体。

投资应用：由于绝大多数交通运输类公司都能提供稳定的业绩增长（航空除外），业绩可预见性也很高，成为投资者寻求安全投资的场所。但事实上，国内交通运输行业与成熟市场最大的不同是，行业内公司除了可以提供稳定的业绩回报外，几乎所有子行业成长性都要好于国际同行，像航运和航空的增速甚至高于国内GDP的增长。大多数交通运输类股票被市场认为是典型的防守型股票，在市场走牛的时候很少有投资者关注这类股票，其股价表现往往落后于大盘。但如果股市处于低迷或前景不明朗时，这些股票就会成为避风港。其实这是传统的认识。同中国其他行业一样，交通运输板块也会不断涌现出诸如兼并重组和整体上市的机会，是股价短期活跃表现的诱因，额外回报将来自于此。

相关词条：可预见性、GDP、防守型股票、整体上市

交易流 Deal flow

精要解释：用于衡量投资银行在一段时期内承销投行业务的数量。

投资应用：投资银行的承销业务包括承销首次公开发行（IPO）及增发、为兼并收购提供财务顾问等。由于承销业务利润丰厚，投行手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的交易流越多，预示其在所在年度的业绩就会越好。投资者可以在上市公司的IPO或股票增发的招股说明书公告中了解其承销商是谁，进而推断该承销商（投行）将获取的佣金。不过，交易流只是数量而非金额，投资者还要进一步看承销项目规模的大小，承销规模越大，佣金收入就越多，获取相关业务的投行当年业绩就可以看好。财务顾问项目的信息获取相对不透明，尤其是非上市公司的兼并收购，投资者只能直接向上市投行问询。随着中国资本市场的活跃，未来来自兼并收购的交易流也会越来越多。

相关词条：投资银行、承销业务、首次公开发行（IPO）、增发、兼并收购、财务顾问

接单出货比　BB值　Book-to-bill ratio

精要解释：反映高科技行业公司的产品市场需求与供给的前瞻性指标，公式为：特定时间内公司接到的订单量÷同一时期出货量，通常BB值按月度统计。

投资应用：如果BB值大于1，说明需求走强，公司销售额和利润将增加；如果BB值小于1，则说明订单减少、需求减弱，公司效益将下滑；如果等于1，表明市场供需稳定。BB值是推测高科技公司业绩变动的重要前瞻性指标，事实上，所有以接单方式生产的行业，如汽车制造，都可以用BB值来分析。目前A股公司普遍不披露BB值指标，投资者可直接向上市公司获取分子、分母数据自行计算观测。此外，BB值虽然非常重要，被广泛使用，但在反映市场供需状况时并不是屡试不爽的，特别是在需求频繁波动的阶段，投资者还要综合考量其他因素，如竞争对手的情况。

相关词条：出货量

结构性分析　Structural analysis

精要解释：将一个整体经济现象或事件进行分解，辩证分析原因和构成的方法。

投资应用：任何现象不能只看结果，还要分析结果的构成和原因，如水泥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业产能过剩问题已存在多年，但过剩产能多为落后生产工艺水泥，具有节能降耗成本优势以及受国家政策支持的新型干法水泥至 2005 年底只占市场份额的 45%，与发达国家 80% 的水平还相去甚远。随着落后产能的不断淘汰退出市场，新型干法水泥生产企业的销售增长将超过水泥行业的整体增长水平。

相关词条：产能过剩

借壳上市　Going public by shell　参见　壳公司

竞价上网　Competitive power tariff

精要解释：指在成本和环保上有优势的电厂发电优先上网销售的政策，是国家电力改革的重点。

投资应用：电力股表现的一大驱动因素是电价，而电价的长期看点就是竞价上网，这是未来电力股投资最大的一项不确定因素。竞价上网是电力改革的最终目标。在竞价上网全面实施后，上网电价将不再由政府根据发电成本来统一设定，而是各家发电厂根据各自机组运行效率来定价。谁的发电成本低，上网电价便宜，谁就能获得更多的上网配额。也就是说，以低电价来换取更多发电小时数，在发电市场形成充分的市场竞争，优胜劣汰。正因如此，目前投资者普遍认为实施竞价上网将会导致电价整体下滑，甚至出现价格战，会对电厂业绩构成负面影响。不容否认，竞价上网会对电力行业带来深远影响，短期内或许会对电价构成冲击，但市场化竞争给那些规模大，管理、技术领先，设备先进的发电公司带来机会。即使电价有所回落，通过获取更多的发电小时数，这些优势发电公司依旧可以实现业绩增长，甚至会表现更好。虽然竞价上网短时期内尚不会全面推行，但从选股思路上投资者可以开始提前准备。在未来竞价上网受益最多的电力公司是那些大机组火电、设备较新，以及电力资产中有新能源和脱硫电等享受优先上网政策的发电公司。

相关词条：价格战、发电小时数

竞争优势　Competitive advantage，competitive edge

精要解释：是一种在非垄断行业中公司较其同行经营业务更有效率，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在平稳和向上的行业周期中期获得高于同行的增长速度和盈利能力，在景气低迷时期处于能够抵御风险的健康生存的状态。竞争优势一般体现在成本及费用控制、核心技术、销售能力、研发能力、管理层能力、客户基础，以及一些非市场因素如政府资源等方面。

投资应用：仅仅看到公司过去或目前成功的结果是不够的，还需要了解其背后的原因以及这些优势是否可以持续。多数竞争优势的表现可以量化判断，比如中兴通讯（000063）和华为这些中国本土通信设备制造商在全球通信设备市场增长放缓的大环境下，过去几年海外市场销售却能保持50%以上增长速度的主要原因是他们较国际同行有明显的成本优势，其中工程师人力成本只有境外同行的1/6，促成公司通过低价优质的产品来抢夺全球市场份额，且低定价策略也并未导致低盈利能力。但是这种低成本竞争优势是否可持续，是否会有其他拥有同样优势的本土公司进入市场都需要投资人持续跟踪判断。

相关词条：行业周期、盈利能力

金融板块 Financial sector

精要解释：指股票市场上由商业银行、投资银行（券商）、保险公司等非银行金融机构上市公司组成的板块。

投资应用：金融板块是A股以及其他成熟经济体股票市场市值最大的板块，遥遥领先于其他行业板块。2007年金融板块占中国A股市场的权重已超过50%，其中又以商业银行为重中之重。投资者如果能把握金融类股票的波动也就基本把握了整个市场的脉动。不过，金融类板块内部不同分支的业绩和股价驱动因素有所不同，其中商业银行主要受经济增长和宏观调控影响下的贷款增速驱动，券商和保险主要受资本市场冷暖影响。在中国经济快速增长过程中，投资金融板块可以获得的回报比较确定。此外，在本币升值背景下，金融类股票也是最大的受益者。由于金融类公司主要经营内容和资产为货币或金融工具，因此核心的估值方法是以资产为基础的指标，比如市净率。

相关词条：商业银行、券商、保险公司、市值、贷款增速、本币升值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融超市 Finance supermarket

精要解释：金融机构为满足客户（主要是个人客户）各种财务需求提供全套的金融产品和服务，包括存贷款、理财产品和汇兑业务等。

投资应用：最典型的金融超市提供者是商业银行，它们拥有最多的客户基础和资源。除了银行传统的存贷产品和服务外，通过与保险公司、基金公司和券商等非银行金融机构产品和业务上的合作，银行客户可以在其庞大的营业网点的任何一家享受一站式金融服务。金融超市运营模式是国内商业银行未来的发展趋势，不仅为客户提供了便利，也为银行提供了更多收入来源，可以改变银行依赖存贷利差的传统盈利模式，获得更多低风险中间业务收入来源。

相关词条：金融机构、商业银行、非银行金融机构、利差、盈利模式、中间业务

金融机构 Financial institution

精要解释：负责为政府、企业和个人提供金融服务，如存贷款、有价证券的销售和经纪业务的市场中介，可以分为商业银行和非银行金融机构，如券商、保险公司、信托公司、基金公司、财务公司等。

投资应用：银行和非银行金融机构在整个经济体中处于金字塔的顶端，也是维系经济运转的枢纽，每个人都离不开金融机构提供的金融服务。正是由于金融机构在经济体内扮演重要角色，一旦金融机构爆发风险或危机，较其他行业会给经济带来更严重的危害，会形成连锁反应，并且会极大损害居民和企业信心，因此金融机构是被外部和内部监管最严厉的行业。尽管如此，还是无法彻底避免金融机构出现丑闻和危机，特别是在整个经济和资本市场处在泡沫运行状态下，更容易滋生金融体系问题，当问题爆发后通常都会导致市场趋势逆转或股价短期的大幅回调。

相关词条：有价证券、商业银行、券商、保险公司、信托公司、基金公司、财务公司、泡沫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入壁垒　Barriers to entry

精要解释：指那些可以阻止新竞争对手进入某个特定行业，或增加进入难度的因素，有较高进入壁垒的行业通常竞争较为缓和。

投资应用：有高进入壁垒的行业和公司是投资者挑选股票长期持有的一项重要标准。如果没有较高的进入壁垒，目前领先的、业绩高速增长的公司很有可能因为不断有新进入者导致竞争加剧，结果往往是产品售价下滑、毛利下滑、费用高启，业绩昙花一现。判断一个行业或一项产品是否有较高的进入壁垒通常有几个标准：（1）进入这个行业要投多少钱，即固定资产投资有多大；（2）技术壁垒，一些公司，多存在于科技、医药、机械设备等行业，如果拥有其他公司没有的核心技术积累和研发实力，而且这些核心技术本身还在不断完善，是别人难以在短时间内追赶上的，其在市场上的竞争优势就会很突出；（3）先发优势，即最早进入某一行业，在品牌、营销渠道、市场份额等方面已有丰富积累，消费者很认这个牌子而且很容易买到；（4）掌握资源，通常是一些自然资源，比如矿藏、自然旅游景点等；（5）政策限制，通常以牌照或行政政策来限制一个行业的新进入者，一家公司的主导产品和所在行业的进入壁垒很重要，但这并不是选股的全部，还要结合这个行业或产品目前和未来的需求状况，现有竞争格局，以及当前估值水平等来决定现在是否值得介入。

相关词条：固定资产、研发、先发优势、品牌、市场份额

经济利润　Economic profit

精要解释：公司或个人生产经营产生的会计利润减去机会成本后的利润，可以用经济增加值（EVA）这一指标来计算。

投资应用：如果只考虑实际的投入产出形成的会计利润，而不考虑机会成本，经营活动有可能是不划算的，白忙一场。如某人做生意1年可以赚10万元利润，但如果他/她打工可以挣15万元的工资，从机会成本角度来看，这1年其经济利润就是亏损5万元。这个道理同样适用于公司，如果公司的会计利润无法超过投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者投入资本的机会成本，这家公司就是在损耗股东财富，股东就不如把钱投到其他地方。

相关词条：会计利润、机会成本、EVA

静默期　Quiet period

精要解释：又称缄默期，指公司在公开发行股票或披露业绩之前公司管理层暂时停止任何形式的公开或非公开信息披露的时期。

投资应用：设立静默期的目的是为保障所有投资者可以公平地获得公司可披露的信息并在此基础上制定投资决策。IPO 前的静默期一般从公司向证监会递交上市申请时开始，直到股票上市交易 3 个月后。在这段时期，公司管理层和董事会成员都禁止谈论任何可能会改变投资者判断的公司信息，尤其在公开媒体上，否则将受到证监会相应惩罚。在业绩披露前的静默期主要是禁止谈论有关公司即将披露的业绩数据信息，有关公司运营的其他信息可以向公司问询或得到解释。然而，在 A 股市场上由于对违反静默期规定的处罚不严格，还是有部分投资者可以在静默期从公司获得更多信息。

相关词条：IPO、信息披露

景气　Prosperity

精要解释：对经济周期和商业周期涨跌起落的描述，如景气高涨是指经济或商业周期处于上升阶段，景气低迷是指经济或商业周期出现下滑。

投资应用：国民经济和各个行业都有各自的景气指数来反映景气荣衰。密切关注景气指标的变化有助于判断经济或商业周期未来的走势，并能据此寻找出哪些行业及公司受景气高涨带动可能出现业绩高增长。那些不论景气高低都能有优于同行业绩表现的公司必定具备突出的竞争优势，会受到投资者的持续追捧。

相关词条：经济周期、商业周期、景气指数、业绩、竞争优势

景气指数　Prosperity index

精要解释：将反映各行业运行状况的定量指标，如价格、成交量、开工率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等或定性指标，如预期、信心等组合在一起的指数变化，来反映经济或行业的景气状况。

投资应用：常见的景气指数有企业景气指数、国房景气指数，以及各个行业的景气指数。通常景气指数在 0 ~ 200 之间，100 为中间值，高于 100 视为景气状态，越接近 200 反映行业经济运行越景气；低于 100 则是不景气，越接近 0 景气越低迷。

相关词条：开工率、国房指数

景区类公司　Tourism-site sector

精要解释：以经营自然或人造景点的门票、交通和餐饮为盈利模式的旅游类上市公司。

投资应用：除了人造景点，如主题公园外，大多数 A 股景区类上市公司都是具有垄断资源的自然景点公司，具体包括峨眉山（000888）、桂林旅游（000978）、黄山旅游（600054）、丽江旅游（002033）等。这类公司主要靠门票销售、景区内索道和其他交通设施费用，以及酒店餐饮为收入来源。由于景区资源的稀缺性，具有天然的区域垄断性，在整个旅游板块上享受独一无二的优越感。至少在未来 5 ~ 10 年内，它们将始终是最充分享受行业景气上升的旅游类子行业，也仍然是享受较多市场溢价的子行业。投资者尤其需要关注的是，这类公司虽然有接待能力的限制决定其很难实现持续业绩高增长，但对于一些优质景区，特别是那些拥有世界自然文化遗产头衔的景区，其需求几乎是刚性的，有较高的定价能力，能够不断提高门票等相关服务价格，提价成为景区类上市公司提升业绩最有效的武器。从游客承受能力来看，绝大多数旅游景点的门票和索道价格还远低于一晚的住宿价格，仍有可观提升空间。基本上，每隔两三年主要旅游景点门票价格就会上调一次，相关公司业绩和股价就会有显著上涨。因此，门票和相关设施提价信息就是投资景区类上市公司股票的最大看点。

相关词条：盈利模式、旅游板块、定价权

经营杠杆　Operational gearing，Operating leverage

精要解释：指固定成本占公司成本结构中的比重，固定成本比重越高，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营杠杆作用越大。

投资应用：投资者需要了解公司业务是否属于高经营杠杆的性质，经营杠杆越高，也就是固定成本占比越高，销售收入的变化对营业利润的影响就越大。也就是说，由于公司总成本中固定不变的成本较高，当销售收入提升时，需要额外支出的成本有限，营业利润就会有快于销售收入增长的可能。相反，当销售下降时，由于成本很难同步下降，也就是说，成本具有刚性，则营业利润下降的幅度会更大。高经营杠杆的公司通常是资本密集型行业，如钢铁、石化、半导体、航空等，属于固定成本的固定资产折旧金额庞大。当这些行业进入景气高峰时，其利润会快于销售收入的增长，当需求下降时，甚至可能因为庞大的固定成本开支导致亏损，因此这类行业的周期性会非常明显。

相关词条：固定成本、成本结构、营业利润、刚性、资本密集型行业、固定资产、折旧、周期性行业

酒店板块　Hotel sector

精要解释：以酒店资产经营、餐饮、住宿、会议等为主要业务的上市公司群体。

投资应用：酒店业是整个旅游行业里规模最大的产业，截至2007年，中国星级饭店数量已逾1.2万家，星级饭店客房数约150万间，营业收入首次突破1500亿元，保持快速增长势头。从投资角度来看，如果一家上市公司仅仅运营少数的几家酒店，一般不会得到投资者的青睐，除非公司实施连锁化战略，可以提供扩张性和业绩高增长预期，比如近几年高速发展的经济型连锁酒店。根据国家发改委《2006年中国经济型饭店调查报告》，前十大品牌连锁酒店客房数平均增长74%，客房出租率达89%，超出酒店行业平均水平。预计2010年前，行业高增长的趋势不会改变。目前国内经济型酒店客房数仅占国内客房总数的3.45%，而在美国，经济型与豪华型酒店的比重为7：3。从事经济型酒店业务的上市公司，如锦江股份（600754）、华天酒店（000428）、中青旅（600138）会受到投资者的追捧。不过，投资者在看到经济型酒店高速扩张的同时，也需要了解这个行业竞争同样很激烈，商业模式和进入门槛并不是很高。此外，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于经济型酒店多是租赁物业，租金成本上涨压力会不断扩大。竞争加剧和成本上升必然会导致利润率的下滑。所以，投资者需要权衡公司的扩张速度能否覆盖利润率下降的负面影响。如果规模在扩大，但利润增长却表现平平，甚至还在下降，就不值得投资。可以预期，这个行业同样会出现强者恒强的局面，投资那些规模实力领先的公司更为安全。酒店类上市公司的另一看点是那些拥有自有物业酒店的资产价值重估。随着人民币升值步伐的加快，商业地产将出现一个持续性升值的过程，这就导致酒店类公司资产面临价值重估。由于这类公司自有物业多处在市中心，且账面价值通常都比较低，因此内在价值往往也被低估，会通过股票价格的上涨予以体现，尤其是那些经营单体酒店的上市公司，资产价值重估成为中短期内影响其股价变动的首要因素。

相关词条：商业模式、进入壁垒



卡特尔　Cartel

精要解释：指一些生产同一商品或提供同一服务的公司或商业组织公开或秘密结盟，共谋控制商品或服务的供给和价格，来达到近似于垄断的经济利益。

投资应用：最著名的卡特尔是石油合作组织——欧佩克，但这种公开的卡特尔组织较少，更多的是非公开或秘密结盟，因为从反垄断法角度来看，任何这种性质的价格操控结盟都是非法的。事实上，很多卡特尔的解体并不是因为法律的介入，而是内部利益冲突，例如在商定将价格控制在一个较高水平后，一些成员如果私下向市场以更低价格供货，将会快速提升其市场份额。出现这种情况后，其他成员为争夺市场份额也不得不降价，卡特尔即宣告失败。所以投资者听到某个行业在形成卡特尔联盟时，最好回避，例如之前国内的彩电价格联盟，失败后，更大规模的行业重整才刚刚开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：垄断、反垄断法、市场份额

抗周期能力 Anti-cycle capability

精要解释：尤指公司在行业周期或经济周期低谷时仍能保持良好或正常的销售和获利的能力。

投资应用：具有抗周期能力的公司股票是标准的防御型投资品种，在行业周期中，这类公司在行业内一般拥有明显的成本优势、良好的客户基础、有竞争力的产品结构等特征；在经济周期中，具备抗周期能力的行业和公司其产品需求一般不会因宏观经济增长放缓而下降，如居民生活必需品行业，因此在预期经济增长放缓而引发的股票市场下滑阶段买入抗周期的消费类股票被视为是规避风险的选择。

相关词条：行业周期、经济周期、防守型股票、成本优势、产品结构

壳公司 Shell company

精要解释：指那种具有上市公司资格，但经营状况很差，准备成为其他公司收购对象被注入资产的公司。

投资应用：大多数连年亏损、即将被勒令退市的公司如果大股东无力通过自身努力扭转败局，其剩余的最大价值就是上市公司的壳资源，这会成为那些希望快速上市的公司的收购目标，实现所谓借壳上市。一家壳公司一旦有其他公司计划借壳上市的传言，股价通常会有大幅上涨，因为市场预期其基本面会发生巨大改变。但这样的市场机会炒作气氛浓厚，尤其对于无内幕消息的普通投资者来说，巨大回报面前也蕴含巨大风险。而且即便借壳上市成功，也不一定意味着公司面貌会有彻底改观。投资者还需考察原壳公司资产负债是否剥离干净、是否还存有隐患，以及新入主股东的背景实力、新业务的前景等新情况。过去也不乏借壳上市经历短暂繁荣后又败走麦城的事例。比如当年科利华借壳阿城钢铁上市，由于阿钢隐藏了大量或有负债，导致科利华借壳上市后被拖下泥潭，最终于2005年被迫退市，持有该公司股票的投资者蒙受巨大损失。

相关词条：上市公司、退市、内幕消息、或有负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户流失率 Churn rate

精要解释：一项衡量以用户定期缴费为盈利模式的行业经营状况的重要指标，指在特定时期内不再续订产品或服务的用户占用户总量的比例。

投资应用：客户流失率是电信运营商、报纸期刊出版商、互联网公司等媒体行业的关键运营指标之一，反映客户对其产品或服务的忠诚度。显然，客户流失率越低越好。当客户流失率超过客户增长率时，即流失用户数高于新增用户数，如果平均售价不变，公司的营收和业绩就会下降。正常和积极的情况是客户增长率高于客户流失率。在实际案例中，这一指标的变动会直接影响相关公司股价。

相关词条：盈利模式、电信板块、平均售价

可用座位公里数 ASK Average seat kilometer

精要解释：衡量航空公司客运承载能力的指标，公式为：所有飞机可供销售的座位数×所有航线总里程。

投资应用：ASK 就是航空公司的产能，也就是其航行资产和资源可以产生的最大经济效益。ASK 越大，说明航空公司拥有越多的航线和运力资源，当航空市场转好时，ASK 越大的公司通常业绩增长也最快。在市场处于平稳增长和充分竞争阶段，客座率和平均座位公里数价格较 ASK 而言，是决定航空公司业绩更为重要的经营指标。ASK 指标在航空公司财务报告中通常会有披露，也可向公司直接问询获得。

相关词条：产能、客座率、平均座位公里数

壳资源

参见 壳公司

客座率 Seat kilometer utilization

精要解释：反映航空客运公司运营效率的指标，公式为：实际上座乘客公里数÷可用座位公里数×100%。

投资应用：该指标可以理解为航空公司的产能利用率，是分析及预测航空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司业绩最关键的指标。如果客座率不高，说明公司的运力和航线资源没有被充分利用，导致业绩不佳，这有可能是整个市场低迷的缘故，也可能说明公司竞争力不强。通常客座率达到60%，航空公司就可以有盈利，但客座率不是越高越好，如果长期客座率接近90%甚至以上，有可能导致服务质量下降、乘客的流失，甚至出现安全隐患。航空公司若不增加新的运力同样也会导致业绩不佳，或丧失业务扩展机会。由于航空属于经营杠杆较大的行业，客座率每提升一个百分点都意味着业绩有显著增长。在航空业景气高涨期，客座率可以达到80%～90%，在景气低迷阶段，客座率会跌倒70%以下。那些不论在高峰还是低谷客座率都能领先同行的公司，是投资者最为关注的对象。

相关词条：可用座位公里数、产能利用率、经营杠杆

控股公司 Holding company **参见 母公司**

空调板块 Air conditioner manufacturer sector

精要解释： 指生产制造家用或商用空调的上市公司群体。

投资应用： 国内空调市场经过十年的快速成长期后开始向成熟期转变，近几年产业处于市场转变期和产业调整期。构成市场环境的各要素正在发生着深刻的变化，比如外销市场逐渐大过内销市场、终端消费需求的变化、垄断竞争型的市场形态逐渐形成、终端渠道的效率差异愈加明显、在节能与环保等方面的产业政策更加严格，等等。而且当前处在由分散走向集中的整合最激烈时期，未来几年市场格局将发生很大变化，品牌集中度必然进一步提高。产能规模在100万台以下的空调企业将逐渐退出市场，而目前产能达到800万台以上的前三甲的市场份额还将进一步提高。整合形势逐渐明朗，龙头企业的优势更加明显。近年来格力电器（000651）、美的电器（000527）、青岛海尔（600690）基本占据国内空调销量的前3位，行业初具寡头市场特点，其中格力、美的是最稳定的一线品牌。随着市场集中度的提升和国内外市场需求的增长，龙头空调类上市公司业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了销量增长驱动外，价格回升也将起到显著的业绩推动作用。

相关词条：寡头垄断、市场集中度

库存 Inventory

精要解释：在商业分析中主要指某类商品的社会库存，即在生产厂商、物流环节，及经销商仓库中尚未投入使用或销售的产成品数量或金额的总和。

投资应用：掌握社会库存是分析某一产品供给状况的一个关键环节，投资者可以通过库存状况来推断某一产品未来的价格变化。假设需求不变，当库存持续下降时，价格就有可能提升，因为供给可能会减弱。相反，当库存上升时，有可能是供大于求，价格就可能下跌。尤其对于那些大宗商品和生产、生活必需品，其价格走势对社会库存变动的敏感性更高，投资者就需要了解相关商品的库存状况。以煤炭为例，目前国内月度煤炭社会总库存在1.5亿吨左右，增长5%～10%通常被认为是反映正常的供需状况，如果明显且持续数月加快或放缓，可能反映煤炭行业基本面已发生实质性改变，投资者就需要相应改变煤炭股的投资策略，看是增仓还是减仓。

相关词条：产成品、大宗商品、基本面

快速消费品 FMCG Fast moving consuming goods

精要解释：指居民日常生活需要重复消费购买的商品，如食品饮料、烟酒、日用品等，还包括如感冒药等非处方药。与快速消费品对应的是耐用消费品。

投资应用：快速消费品行业是最典型的防守型行业，不论经济冷暖，居民都不会显著减少或增加对此类商品的消费，因此主营业务为快速消费品的公司股票通常可以在熊市或前景不明朗的市况中成为避风港。在中国，由于经济还在高速发展，区域经济发展也不平衡，还有庞大的消费市场没有开拓，使得快速消费品行业也具备成长特征。因此，中国的快速消费品类股票在相当长时间内就成为不论在牛市还是在熊市中都被投资者青睐的品种。优秀的快速消费品公司必须具备强大的品牌和营销网络优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：非处方药、耐用消费品、防守型行业、主营业务、牛市、熊市、品牌

扩张期 Expansion phase

精要解释：经济周期和商业周期的四个阶段之一，又称繁荣期，是经济和商业活动在经历复苏期后，到达顶峰期前经历的一段较长时间的持续繁荣增长的阶段。

投资应用：扩张期内公司盈利的平均水平会保持快速增长态势，支撑股价及整个市场走强，是出现长期牛市的基础。由于股票价格及市场的变动基于预期，因此股市的周期通常会提前于经济和商业周期，股市在出现扩张期前就会启动，在到达顶峰期前就会结束。扩张期通常是由产能过剩和需求下降导致结束的。

相关词条：经济周期、商业周期、复苏期、顶峰期、产能过剩

L

劳动密集型（行业） Labor intensive

精要解释：需要大量劳动力，工资成本是成本结构主要构成的行业。与之对应的是资本密集型行业。

投资应用：典型的劳动密集型行业主要集中在服务型行业，如餐饮、旅游、零售等，以及需要大量人工、自动化程度较低的制造业，如服装鞋帽制造等。这些行业的特征是，对固定资产投资要求相对较小，主要的成本支出是人员工资。而工资短期而言相对固定，长期则面临上涨的趋势，尤其在中国，由于基数较低，工资上涨幅度会更大，这就在一定程度上降低了该行业的竞争力和利润率。解决的办法是可以将生产制造业务外包给成本较低地区的厂商、提高机器设备机动化，或者通过兼并收购扩大规模来降低成本。通常劳动密集型行业，尤其是低端行业的利润率非常微薄，只有规模和市场份额足够大的公司才会吸引投资者的兴趣。

相关词条：成本结构、资本密集型、固定资产、外包、兼并收购、市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份额。

利差 Spread

精要解释：指商业银行贷款利率和存款利率的差，是银行的主要利润来源。公式为：贷款加权平均利息率－存款加权平均利息率。

投资应用：银行传统信贷业务的利润即来自于此利差，这是决定银行盈利能力和业绩增长的核心指标，是投资者挑选银行股需要着重分析追踪的指标。在资产规模不变的情况下，利差扩大将带来更多的利润。影响利差变动的因素除了国家法定存贷款利率的升降外，投资者还需关注具体银行的存贷款期限结构。由于长期存款和贷款的利息率要高于短期及活期存款和贷款的利息率，因此，如果发现某家银行长期贷款占贷款总额的比例在上升，或长期定期存款占存款总额的比例在下降，都会推升该银行利差的扩大，实现更快的利润增长。相反，如果需要支付更多成本的长期定期存款占比提升，或是收入较低的流动资金贷款占比提升，都会缩窄银行利差，导致盈利下降。

相关词条：商业银行、利率、信贷业务

利息收入 Interest income **参见 信贷业务**

良品率 Yield rate **参见 成品率**

临时股东大会 EGM Extraordinary general meeting

精要解释：指根据法定的事由在两次年度股东大会之间临时召集的不定期的股东大会，以决定临时出现需要股东表决的公司重大事宜。

投资应用：公司在出现以下法定事由时，应当在两个月内召开临时股东大会：（1）董事人数不足规定的人数或者公司章程所定人数的2/3时。我国《公司法》规定，股份有限公司设董事会，其成员为5人至19人。所以，董事会成员一旦少于5人，公司就应当召开临时股东大会选举董事；（2）公司未弥补的亏损达实收股本总额的1/3时；（3）单独或者合计持有公司股份10%以上的股东请求时；（4）董事会认为必要时；（5）监事会提议召开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时。一般投资者更为关注的临时股东大会议程包括主要股东变更、收购兼并、重大的人事变动、调整股利政策等。

相关词条：股东大会、董事会、监事会、股利政策

零售板块　Retailing sector

精要解释：指以百货、超市、家电连锁等为主营业务的上市公司群体。

投资应用：以百货、超市、家电卖场为主构成的零售板块属于纯正的消费类概念，是投资者长期追捧的股票类型。参照成熟市场发展轨迹，以连锁业态为代表的现代零售业在中国刚刚进入起步阶段，其核心动力之一来自于经济增长及增长方式转变推动居民可支配收入的快速提升。据2007年初商务部预测，到2010年时，中国社会商品零售总额将达到10万亿元人民币，这意味着未来五年内将出现11%的强劲年复合增长率。那些至少具备以下品质的零售商会最终胜出：持续对整个公司层面和单店盈利质量与运营效率的重视，从而能持续优化定价策略、存货管理、采购和运营成本控制；拥有主要店面的物业或签有长期租赁合同，从而能较竞争对手拥有更具成本优势的长期运营环境；重视对信息管理系统的投入，以及大量培养可以熟练分析运营数据的总部及基层管理人员，从而能够对不断变化的运营数据和消费者需求变化做出快速反应；较竞争对手保持先发优势，能够最早进入空白市场进行布局，并根据不同地域消费特点制定适合当地情况的销售方案，同时保持同一水准的服务质量；拥有完善的公司治理和管理层股权激励体系。

相关词条：经济增长、可支配收入、复合年均增长率、成本优势、先发优势、公司治理、股权激励

骆驼评级法　CAMELS　**参见　CAMELS 评级体系**

旅行社板块　Travel agency sector

精要解释：从事旅行社业务的上市公司群体，属于旅游板块的一个分支。

相关词条：在整个旅游板块中，旅行社行业长期不被投资者看好。由于旅行社行业进入门槛较低，行业内公司同质化竞争又比较严重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此价格战不可避免。目前全国共有1.6万多家旅行社（其中国际社1500多家，国内社约1.5万家），收入过千亿元，同比增长9.70%，但净利率却从2000年时的2.29%急速萎缩至0.11%。这个行业呈现的是一种需求高增长，但竞争高度激烈，利润率极低的粗放式增长特征，在较长时间内都不会有明显改观。由于旅行社业务在旅游产业链中是利润中转的环节，而不是实现利润的终端，如果不能够有效地延伸产业链，向景区、酒店等利润终端扩张，公司业绩的增长将十分困难。目前A股上市的旅行社类公司，如中青旅（600138）、首旅股份（600258）都在大规模扩充非旅行社业务。

相关词条：旅游板块、产业链

旅游板块 Tourism sector

精要解释：从事酒店餐饮、景点、旅行社等业务的上市公司群体。

投资应用：旅游作为非必需性消费，其存在的基础是居民收入水平的提高。从成熟市场发展经验来看，旅游消费将经历一个消费升级的过程，基本会按照如下发展规律演进：当人均收入达到1000美元以上时，首先兴起的是观光游；在人均收入达到2000～3000美元时，旅游的性质变为以休闲为主；当人均收入达到3000～5000美元这个阶段时，旅游消费的目的就以度假为主。显然，中国旅游市场还处在起步阶段，随着居民收入的稳步提升和休闲时间的增多，旅游行业还有巨大的发展空间和不同的机遇。在A股市场，旅游板块根据业务不同可以划分为3类：一是景区类上市公司，如黄山旅游（600054）、峨眉山A（000888）等；另一大类为酒店餐饮，如锦江股份（600754）、华天酒店（000428）等；最后是旅游服务类上市公司，主要从事旅行社业务，代表公司有中青旅（600138）。三类公司虽然都可以享受中国旅游行业蓬勃发展带来的机遇，但各自领域的发展状况和投资机会都有所不同。投资自然景区类公司最为稳妥，酒店类首选那些可以实现连锁扩张并能确保利润率不大幅滑坡的公司，而旅行社公司如果不能进行有效的产业链延伸，将难以确保投资回报。最后，不要忘记投资旅游行业的风险，如果出现像非典和禽流感这样的大范围传染性疾病，旅游行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及旅游股短期内将会受到毁灭性打击。不过，这也创造了以极低成本买入的机会。

相关词条：消费升级、景区类公司、酒店板块、旅行社板块



买方市场 Buyer's market

精要解释：市场上可以提供同类产品和服务的厂商数量众多，买方或消费者可以自由选择并在定价权上占据主动的市场状况。

投资应用：买方市场的特征是商品或服务的供应方竞争激烈，购买方则可以享受低价、优质和充足的供应。在大多数时间内，除了一些上游金属和能源以及新型原材料外，大多数行业，尤其是下游消费品行业都处在买方市场状态，只有那些可以不断降低成本或提供新产品的厂商才能在买方市场环境中胜出。

相关词条：定价能力、卖方市场

卖方市场 Seller's market

精要解释：指某类商品和服务相对短缺的市场状况，卖方掌握更多主动权。

投资应用：在卖方市场状况下，商品或服务的提供方在价格上掌握主动权，可以根据需求和产量来自主调控价格。但大多数卖方市场状况，即供小于求状况不会长期存在，在其他竞争对手进入或现有提供商增加生产能力后，其对价格的主动权就会逐渐消失。卖方市场长期存在的领域主要是掌握上游资源，尤其是矿产资源的提供商，由于产量产能相对固定，如果下游需求走旺，就会直接导致价格的上涨。不论出现短期还是长期的卖方市场领域，都是投资者最感兴趣的投资目标。

相关词条：定价能力、买方市场

煤电联动 Coal-power tariff linkage

精要解释：指国家根据煤价上涨情况适度上调电价来降低发电企业成本负担的政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：由于煤炭价格持续上涨，投资者日益关注政府每年视电煤成本上涨来调高上网电价，以减轻发电公司的成本负担，即所谓的“煤电联动”。煤电联动政策发布通常在每年夏季用电高峰前，截至2007年已实施过两次煤电联动。当煤炭价格上涨，投资者预期政府会出台煤电联动政策时，电力股通常会有积极表现。但如果最终政府上调电价幅度低于市场预期，或出台时间滞后，没有在用电高峰开始前实施，发电公司实际收益可能会十分有限，电力股吸引力也会下降，市场对2006年那次煤电联动的消极反应就是这种情况。此外，煤电联动对不同发电公司的业绩影响也不完全一致。如果不分火电水电，按照同一幅度上调电价，水电公司由于不受煤炭价格上涨影响，显然会比火电公司更多获利。在实际操作中，不同电厂的电价上调幅度会有所差别，通常原上网电价较低的电厂电价上调幅度更多，相对更有吸引力。投资者只有在把握煤电联动实施细节对具体的发电公司的不同影响后，才能挑选出表现最好的电力股。煤电联动只是一种阶段性电价决定因素，如果煤炭价格没有大幅增长甚至有所回落，煤电联动因素就不会存在。此外，如果同期通货膨胀情况较为严重，即便煤价上涨，政府也会顾虑电价上涨加剧通胀而不会出台煤电联动政策。

相关词条：火电、水电、煤价、通货膨胀

每新增用户成本　CPGA　Cost per gross addition

精要解释：衡量公司用于争取一个新用户所需投入成本的指标，公式为：(主营业务成本+销售费用-新增用户产生的主营业务收入)÷新增用户数。

投资应用：该指标主要用于采取向用户定期收费模式的行业，如电信运营商、报纸杂志、互联网等。当这类行业推出一项新的产品或服务时，CPGA指标会上升，表明公司为争取更多用户大举投入市场推广费用，在新产品或服务逐渐得到市场认可后，CPGA指标将下降，同时利润率将提升。投资者会比较同类公司的CPGA指标，在相同业务发展状况下，如果新增用户数增幅相近，则该指标越低越好。

相关词条：主营业务成本、主营业务收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

煤炭板块 Coal sector

精要解释： 指股票市场上以开采销售煤炭为主营业务的上市公司群体。

投资应用： 由于煤炭在中国能源结构中占到主导地位，占一次能源供给的76%和需求的69%，因此煤炭行业的冷暖和煤价的涨落会影响许多下游行业的表现，煤价本身也受到诸多中国特有因素左右。不论是专注于煤炭等资源股的投资者还是从事与之相关的其他板块投资，如电力、化工、冶金、交通运输等，都需要了解煤炭板块的一举一动。目前中国每年的煤炭消耗量在20多亿吨，对煤炭需求最大的四个行业分别是电力、冶金、建材和化工，占到煤炭总需求的近90%。其中发电行业占煤炭需求的51.3%，是用煤的最大行业。显然，煤炭类上市公司的业绩和股价变化与煤价的波动关联紧密，决定煤价变动的主要因素有：（1）成本。目前国内煤炭企业生产成本变动最大的地方是各种税费等政策性成本的提升，比如资源使用税，各种安全生产基金的计提等，这些政策性成本的变化是在未来一段时间影响煤炭企业生产成本和煤价的主要因素；（2）社会库存。社会库存包括煤矿库存，港口库存以及下游电力、冶金和化工企业的库存，库存的变化是反映供求关系和投资者判断煤价短期波动的重要指标；（3）运力。如果生产出来的煤炭运不出去，同样会加剧煤炭的紧俏和煤价上涨；（4）固定资产投资。煤炭行业固定资产投资增速决定了煤炭供给的变化；（5）行业整顿。煤炭行业是一个脆弱的行业，每当发生重大事故，国家就会对煤炭行业进行整顿，煤炭供给就难以保障，煤价就有可能上涨。

相关词条： 资源股、库存、固定资产

煤炭生产安全费用 Coal mining safety provision

精要解释： 国家强制要求煤炭生产企业根据各自情况按照不同比例从煤炭销售收入中计提的费用，用于加强煤炭生产安全和应对安全事故的支出，该项费用是国内煤炭生产企业的一项主要成本，约占总成本结构的3%～10%，甚至更高。

投资应用： 根据政府文件，国内煤炭生产安全费用计提有升高趋势，目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数上市煤炭企业的该费用在每吨 8～20 元之间，而非上市大型煤炭企业如山西晋煤集团安全费计提已达到年 50 元/吨，河北金牛控股邯郸煤矿集团为年 40 元/吨，上市公司中安全费计提最高的是国阳新能（600348），为 35 元/吨（截止 2006 年 1 季度）。

相关词条：成本结构

煤炭安全生产风险抵押金　Coal mining safety guaranty

精要解释：煤炭生产企业以矿井为单位在当地财政部门存储的资金，用于应对可能出现的煤炭安全事故所需开支。这一政策从 2006 年起在山西等采煤大省开始实施。山西省的具体缴费标准为：年产量 3 万吨以下（含 3 万吨）存储 100 万元；年产量 3 万吨以上至 9 万吨（含 9 万吨）存储 200 万元；年产量 9 万吨以上至 15 万吨（含 15 万吨）存储 300 万元；年产量 15 万吨以上，以 300 万元为基数，每增加 10 万吨增加 50 万元；累计达到 600 万元时不再存储。

投资应用：如果严格执行，这一政策将有效加大中小煤矿的生产成本，较大限度地避免中、小煤矿的无序竞争，进一步减少来自小煤矿的供给，从而相应增加技术与管理较好的大中型煤矿的市场份额及盈利能力。投资人在关注相关煤炭类上市公司时需明确当地是否已开始执行这一政策或其他类似政策，以及执行力度如何。

民营上市公司　Private-controlled listed company

精要解释：指实际控制人为个人、家族或民营背景公司的上市公司，与其对应的是国有上市公司。

投资应用：为中国 GDP 贡献过半产值的民营企业目前在国内证券市场上却显得无足轻重，民营控股的上市公司占全部 A 股上市公司数量不到 5%，市值占 A 股总市值不到 10%。这种格局显然并不正常和公平，证券市场资源被行政手段过多配置到低效率的国有控股类企业，这也是过去 A 股投资者无法充分分享中国经济增长盛宴和挑出足够多好公司的原因之一。随着 A 股市场正在发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的扩容变革，未来会有越来越多真正代表中国经济活力的民营公司上市，为投资者提供更能代表经济活力和市场化运作的投资品种。如果说国有企业在中国工业化进程中是最大的受益者，那么民营企业就是受益于更为长期和坚实的国内消费增长的主导力量。在食品饮料、服装、纺织、金属制品、塑料制品、电子产品、日用百货等领域，民营企业占据了一半甚至2/3以上的市场份额，他们直接面对消费终端，控制销售渠道，更加了解消费市场需求并能快速作出反应。消费增长及消费升级会是A股市场的一个长期投资主题，在这一领域有突出优势和成长潜力的民营控股类上市公司会成为消费股的最佳代表。

相关词条：市值、工业化、市场份额、消费升级、消费股

MOU值 Minute of usage 参见 电信资费

母公司 Parent company

精要解释：相对于子公司而言，持有子公司绝对或相对控股股权的公司，又称为控股公司。

投资应用：母公司可以通过控制子公司的董事会来影响子公司的生产经营。如果母公司是上市公司，其披露的财务报表必须要合并控股子公司的财务报表，同时还要单独披露母公司非合并报表，以便让外部股东和投资者分别了解母公司和子公司不同的经营状况。一家上市公司，通常都有母公司身份，但如果下辖子公司数量过多，或分散在不同领域，相互之间也缺乏业务联系，这样的多元化控股公司一般都不会受到市场的青睐。

相关词条：子公司、董事会、合并报表、多元化控股公司



耐用消费品行业 Durables sector

精要解释：指生产和销售可以长期使用，无需多次购买的商品的行业，如家用电器、轿车、消费类电子产品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：预测耐用消费品行业的市场规模和增长速度的两个重要考量指标，一是市场普及率。如果普及率较低，通常有较大的市场增长空间和增长数度；二是更新需求。该指标通常是在普及率接近或达到饱和状态时判断行业增长动力的重点，如中国电视机城镇普及率在达到100%后，增长点就不是来自新增用户的购买而是老用户的换机需求，这时突破性新产品如平板电视的推出和老产品寿命到期的自然更新就是主要的销售增长点。

相关词条：消费类电子、普及率、更新需求

奶制品板块　Dairy sector

精要解释：指生产、销售鲜奶、酸奶、冰激凌等奶制品为主营业务的上市公司群体。

投资应用：中国奶制品市场发展较晚，目前平均每人每年摄入牛奶约10千克，与全球人均100千克、欧美发达国家人均300千克、日韩人均80千克的摄入量相比还有很大差距，牛奶消费有较大的增长潜力。截至2005年，全国奶制品行业实现销售收入863亿元，同比增长38%；实现利润总额49亿元，同比增长45%，行业呈现非常快速的发展态势。以伊利、蒙牛为代表的基地型乳业公司借助成本优势，在发展最快的常温奶领域处于领先地位，发展势头迅猛。由于中国液态奶产业集中度提高，前四强年产量占全国液态奶产量的58.19%，而且还在继续提升，未来将会出现寡头垄断竞争格局。不过，液态奶的增长速度已经趋缓，而且利润率也在缩减，在奶制品中酸奶是唯一保持两位数增长的产品。所以，投资者需要了解相关奶制品上市公司产品结构的变化，在未来一段时间酸奶将是主要的利润增长点。另外，奶源问题依旧是限制中国奶制品行业发展的最大阻力，能够不断扩充奶源的公司才可保障最大限度上享受行业发展的机遇。

相关词条：食品饮料板块、成本优势、市场集中度、寡头垄断

内生增长　Organic growth

精要解释：完全通过公司现有资产和业务，而非通过兼并收购方式实现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售收入和利润的增长。

投资应用：公司收入和利润实现增长只有两种模式，第一是靠兼并收购其他资产业务的外延式增长，第二也是更为普遍的方式就是内生性增长。兼并收购的方式虽然可以让公司规模短时间内就快速提升，但某种程度上，投资者更看中公司实现内生性增长的能力，因为这通常代表着竞争力的提升，或进入商业周期的高峰，公司业绩和股价的成长会更为持久。就内生增长方式本身而言，通常是因为产品旺销、生产规模扩大、产品价格提升、成本降低等方式。对于大多数生产性制造行业来说，投资者需要留意的是，即便判断行业进入了景气高峰，但公司也不一定会出现内生性增长，还要考察公司的产能状况，如果产能利用率已经很高，而且短时间内新产能还无法投产，公司的销售和利润同样也无法实现可观增长。

相关词条：兼并收购、外延式增长、竞争力、商业周期、产能、产能利用率



ODM　贴牌　Original Design Manufacturer

精要解释：同时拥有设计和制造能力的厂商为拥有终端销售品牌的公司设计并生产产品，最终以客户品牌在市场销售。

投资应用：在 ODM 方式下，品牌公司将精力和资源集中到品牌和渠道建设及市场开拓上，ODM 贴牌厂商负责根据品牌公司需求设计并生产产品。通常 ODM 贴牌厂商盈利能力要高于 OEM 代工厂商，优秀的 ODM 厂商不仅要有业界领先的规模，从而能够有效降低制造成本，还需有强大的研发和设计能力，可以不断为客户提供迎合市场需求的新产品。

相关词条：盈利能力、OEM、EMS

OEM　代工　Original Equipment Manufacturer

精要解释：指拥有终端销售品牌的公司将自主研发的产品委托给专业制造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商生产，OEM 生产方式多出现在电子、纺织品和其他消费类产品行业。

投资应用：OEM 是产业分工的产物，品牌拥有者将专长和资源集中到产品设计、市场开发和销售环节，将制造部分委托给 OEM 厂商代为生产，双方都能得益于规模效应，能够有效降低产品成本。OEM 代工厂商盈利能力普遍低于品牌厂商，利润率较为微薄，处在价值链低端，这类公司的投资分析要点集中在规模和客户基础上，只有那些凭借规模经济能够较竞争对手以更低成本为客户代工产品的 OEM 厂商才能不断赢得客户订单，实现利润增长，并得到投资者的青睐。

相关词条：规模效应、盈利能力、价值链、规模经济、ODM、EMS

P

啤酒板块 Beer brewing sector

精要解释：指生产销售啤酒为主营业务的上市公司群体，属于快速消费品类别。

投资应用：啤酒是世界第一大酒精饮料，中国在 2002 年超过美国成为世界第一啤酒消费大国，但是中国的人口基数大，人均消费量仅约 23 升，低于世界平均水平的 30 升，与欧美国家人均年消费啤酒超过 80 升差距更大。中国啤酒市场在经过 20 世纪 80 年代的 33% 和 20 世纪 90 年代 12% 的高增长后，啤酒的消费目前已经发展成为一种日常的休闲消费性饮料，近五年基本稳定在 5% 的增长水平，预计未来 5 年的年复合增长率保持在 5% ~ 7% 的水平。目前国内啤酒行业整合基本上达到了一定水平，青岛啤酒（600600）、华润、燕京啤酒（000729）等都兼并了很多地方啤酒企业，啤酒生产企业形成了三个梯队：第一梯队是青岛、华润、燕京等在全国性布局、年产能超过 300 万吨的大型企业；第二梯队是哈啤、重啤、珠江等以区域市场为主要目标、年产能超过 50 万吨的大中型企业；第三梯队是地方小品牌，主要在本地销售的低端啤酒。啤酒行业经过整合，利润开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始向行业龙头企业集中，2005 年行业前十名企业收入集中度仅为 27%，而利润集中度达到 59%。由于行业整体成长性已不大，大规模行业整合也告一段落，啤酒类上市公司的基本面很难再有大的改观，属于低风险低回报的投资品种。不过，可以预期，未来啤酒行业还有进行大规模兼并收购的需要，或许将提供新的投资机会。

相关词条：快速消费品、行业整合

平板电视　Plat panel TV

精要解释：指显示器使用液晶、等离子，而非传统的 CRT 显像管的新一代电视机。

投资应用：消费类电子行业的技术升级以彩电的技术升级为最快最彻底，相应，对产业内的生产企业有更高的技术要求。目前国内彩电行业处在 CRT 向平板转型的艰难道路上，核心技术，如液晶或等离子面板部件还需要依赖进口。虽然平板彩电销售势头火暴，预计在 2007 年国内产销量将超过 1000 万台，将开始大规模取代传统 CRT 电视机，但由于尚未掌握核心技术，国内平板彩电制造商面临着增产不增收的尴尬处境。未来只有那些已经掌握核心技术、成本可以大幅降低的彩电厂商才能最大限度上享受平板电视普及带来的巨大成果。此外，出口增长也是关注重点，不仅可以扩大销售，而且较高利润率的出口产品也会增厚公司盈利。

相关词条：消费类电子、产业升级

品牌　Brand

精要解释：指公司的名称、产品或服务的商标，和其他可以有别于竞争对手的标识、广告等构成公司独特市场形象的无形资产。

投资应用：毫无疑问，品牌是公司的一项重要经营资产，尤其对于面向大众消费市场的行业和公司更是如此，但品牌的价值很难量化，且无法在资产负债表中体现，除非收购的品牌可以通过商誉来计入公司的资产负债表。尽管很难做定量分析，但公司品牌认知度是否强大及品牌策略是否有效仍是投资者在挑选该类公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的一项重要考量。

相关词条：无形资产、资产负债表、商誉、品牌认知度

品牌认知度　Brand awareness

精要解释：指消费者通过品牌来认知、了解和选择公司产品和服务的程度。

投资应用：品牌认知度是公司竞争力的一种体现，有时会成为一种核心竞争力，特别是在大众消费品市场，各家竞争对手提供的产品和服务的品质差别不大，这时消费者会倾向于根据品牌的熟悉程度来决定购买行为。比如在高端白酒市场，消费者就会持续选择像茅台、五粮液、汾酒这些有强大认知度的品牌推出的高档高价白酒，而其他二、三线品牌或新进入者虽然也能提供品质相近的产品，但由于缺乏品牌认知度，就很难做大。

相关词条：品牌、核心竞争力

品牌溢价　Brand equity

精要解释：指可以使公司产品或服务定价高于同类产品，从而获得更多利润的价值。

投资应用：获取品牌溢价不仅需要公司提供的产品和服务品质优于竞争对手，还需要公司通过持续、大规模的广告、活动等市场营销手段来建设和巩固，此外还要保持明确的市场和品牌定位。如果一家生产高档化妆品的公司推出一些低端市场产品，其市场地位和形象就会变得模糊，之前所拥有的品牌溢价就有可能降低甚至消失。

相关词条：品牌

平均售价　ASP　Average selling price

精要解释：公司某一类型产品或全部产品的平均销售价格（或称出厂价格）。公式为：销售额 ÷ 出货量。

投资应用：平均售价是分析预测制造业公司销售收入和毛利率的重要指标，是投资者需要密切跟踪和计算的经营数据。在销量不变的情况下，平均售价提高可以增加销售收入和毛利率；在销量下降的情况下，如果公司能提高平均售价可以降低销售收入和毛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率下滑的程度。当然，最好的情况是价升量增，销量和售价都出现增长。公司产品平均售价提升主要来自于产品结构的改善，如彩电生产企业近年来产品平均售价增长就是因为高价格的平板电视销售比重显著提升。所以，把握制造业公司业绩增长的两项最重要的因素就是产品销量和平均售价的变化。

相关词条：出货量、毛利率、产品结构、平板电视

平均座位公里数价格　Average seat kilometer price

精要解释：即航空公司每座位公里数的票价。公式为：航空公司机票销售总收入 ÷ 实际上座乘客公里数。

投资应用：该指标可以理解为航空客运公司的产品平均售价。航空公司收入利润增长要么来自于实际上座乘客公里数的提升，即机票销量增长或航程公里数增长，要么来自于平均座位公里数价格的提高，也就是机票价格的提高。

相关词条：平均售价

普及率　Penetration

精要解释：指购买一项产品或服务的人群占某一特定地区总人口的比重，用于衡量市场增长空间。

投资应用：普及率主要用于消费类商品和服务领域，可以反映某一产品和服务未来的增长趋势。通常，普及率越低，成长空间越大；普及率越高，反映市场可能已经饱和。例如移动用户市场，中国在 2002 年以前移动用户市场普及率尚在 10% 以下，而到了 2006 年，已经跃升 30% 以上，达到国际平均水平。在移动通信普及率快速提升的阶段，投资相关行业股票，比如手机，就可以获得超常回报。而在移动普及率达到 30% 以上时，根据国际经验，其成长性将会减缓。成长型股票的选择标准之一就是挑选那些产品和服务市场规模庞大，但普及率尚低的行业。每个行业的普及率标准各不相同，不同市场的普及率水平也有差异。所以，投资者在选择其他市场普及率用作国内标准时还要多加小心。例如，不能用地广人稀的澳大利亚接近 100% 的轿车普及率作为中国未来轿车普及率的参照，从而来假设市场规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模，这会过于乐观并导致投资判断失误。普及率反映的是一种新增需求，但当市场达到饱和状态时也并不意味着市场需求会下降，未来还会有所谓更新需求，个人电脑市场就是这种情况。

相关词条：成长型股票、新增需求、更新需求

葡萄酒板块　Wine sector

精要解释：指生产销售葡萄酒及果酒为主营业务的上市公司群体，属于快速消费品类别。

投资应用：中国的葡萄酒消费量仅占国内酒类年消费总量的1%，人均每年葡萄酒消费量约0.35升，与国际上低收入国平均水平相仿。城镇人均消费葡萄酒0.7升左右，与发展中国家相近，但与世界平均水平相差至少10倍，与发达国家平均消费水平相差20倍。从行业的生命周期角度看，国内葡萄酒业现处于孕育期向成长期过渡阶段。由于中国人均收入水平的提高（特别是中产阶层的发展壮大）、消费结构升级、葡萄酒作为健康饮品的价值被广泛认同等因素，葡萄酒的消费量将呈现快速增长的趋势，在酒类消费中的比例亦不断提高，在整个食品饮料板块里都是成长性最好的一大类。预计未来5年内葡萄酒行业将以每年不低于15%的速度持续增长，到2010年行业整体产能将突破80万吨，而其中高档酒的需求量将达到40万吨左右。除了在整个食品饮料行业中增长势头最快之外，葡萄酒行业另一吸引人之处是行业集中度非常高，长城、张裕、王朝三大企业占据了大半市场份额，市场占有率合计已高达52%，资产合计拥有全行业的38%，销售收入更是占到了全行业的56%，行业集中度远高于其他酒种，处于典型的寡头竞争阶段。

相关词条：行业生命周期、消费升级、食品饮料板块、市场集中度、寡头垄断



汽车零部件　Auto components

精要解释：指组装汽车所需的零部件，涉及金属、电子、机械、橡胶、玻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

璃、塑料等多个领域，是汽车行业的重要组成部分。

投资应用：整车销售的快速增长必然带动零部件的需求快速增长，汽车保有量的日益庞大也提供了巨大的零配件需求，这为零部件企业的成长提供了舞台。此外，国内零配件企业显著的成本优势所带来的全球化采购机会将给国内汽车零配件行业的发展带来机遇。由于国际化配套需要时间，对于目前已经进入国际化采购，虽然批量较少，但未来具有大批量国际配套潜力的零配件公司需要重点关注。不过，由于零部件供应商受上下游两端挤压，其盈利增长水平普遍跟不上收入增长水平，只有那些有较高的议价能力以及通过并购快速成长的企业才会在竞争中逐步胜出。

相关词条：议价能力、成本优势

轻资产模式　Light asset mode

精要解释：指不过多依赖固定资产或有形资产投资来实现业务扩张的商业模式。

投资应用：采取轻资产模式的公司可以在短时间内以有限的资金实现扩张，扩张方式主要采取租赁或加盟方式。这一模式主要出现在零售行业，大多数连锁零售商采取所谓轻资产方式扩张，即通过租赁物业方式开店，虽然短期内这一模式可以低成本实现快速扩张，但在物业租金不断上涨的环境下，轻资产模式从长期看会给零售商留下成本隐患，除非零售商拥有主要店面的物业或签有长期租赁合同，从而能较竞争对手拥有更具成本优势的长期运营环境。零售商们已经开始意识到这点，纷纷开始购置自有物业，逐步转为重资产模式。但是实施重资产模式的一个障碍是高额的资本门槛，虽然有充裕现金流和资本市场的支持，但是大规模购置物业对于零售商而言仍很吃力，只有那些财务资源强大，融资手段丰富的零售商才可能成功实施重资产模式。

相关词条：商业模式、成本优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



肉制品板块　Meat processor sector

精要解释：指饲养、加工、销售禽肉及相关制品为主营业务的上市公司群体。

投资应用：中国是全球最大的猪肉生产国，2005 年活猪存栏 4.9 亿头，出栏 6.5 亿头，猪肉产量 5010.6 万吨，比上年增长 6.57%，约占全国肉类产量的 64%，占全球猪肉产量的近一半。虽然中国肉类总产量稳居世界首位，但熟肉制品的产量占肉类总产量的比重还不到 10%，而发达国家熟肉制品已占到肉类总产量的 50% 以上，中国肉制品产销还有着广阔的发展空间。此外，中国的屠宰及肉制品产业非常分散，全国肉类行业有 3 万多家畜禽定点屠宰企业，其中工业规模以上企业为 2531 家，行业集中度比较低。2006 年，双汇、金锣、雨润三家肉类行业龙头企业屠宰生猪仅占我国生猪屠宰总量的 4% 不到，而美国前三家肉类加工企业总体市场份额已超过 65%。目前国内屠宰及肉制品行业的行业竞争并不是太激烈，还存在一定地域性，行业整合高峰还没有来到，未来龙头企业在行业整合过程中所产生的机会是主要看点。投资者需要了解的是，屠宰及肉制品加工业原料成本占生产成本比重较高，普遍在 70% 左右，且下游产品价格存在一定的刚性，较难将上涨的成本传导给下游。因此肉制品行业的盈利水平受猪肉价格波动影响较大，基本呈负相关趋势，即生猪价格上涨时肉制品行业的盈利水平下降，生猪价格下降时肉制品行业的盈利水平上升。投资者可以在生猪价格上涨时更多关注有屠宰业务的公司，在生猪价格下跌时关注下游熟肉制品加工业务主导的公司，如双汇发展（000895）。

相关词条：行业整合、成本结构、市场集中度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3G Third-generation wireless communication standard

精要解释：指第三代移动通信技术，是第二代 GSM 通信技术的升级，主要技术标准为 WCDMA、CDMA2000，以及中国自主技术标准TD－SCDMA。

投资应用：中国发放 3G 牌照与相应电信重组是投资者对电信板块最为关注的因素，这也是影响电信运营商最大的不确定因素。中国可能会通过发放第三代移动通信技术牌照的机会来对电信行业进行重组，但未来发放几张 3G 牌照和什么技术的 3G 牌照都会对电信行业产生深刻影响。由于 3G 建设需要数千亿的资本投入，如果新业务推广缓慢，将会严重拖累运营商的业绩。虽然根据其他市场发展经验来看，未来 3G 取代 2G 手机将不可避免，运营商最终都会获利丰厚，但在启动业务的最初几年普遍会承受巨大盈利压力。此外，对于那些之前没有移动电话运营经验的固话运营商，即中国电信和中国网通，它们拿到移动牌照后是否会顺利开展业务尚不确定。

相关词条：电信板块、资本性开支

上市 Going public

精要解释：也称首次公开上市（IPO），指以前由私人持有全部股权的公司通过向社会大众发行股票变成公众上市公司的过程。公司上市后，其股票就可以在二级市场上自由流通。

投资应用：一般公司要达到一些上市要求后才能在股票市场上公开发行股票，比如连续 3 年盈利，净利润在 3000 万元以上，建立完善的公司治理等。公司上市后在资本市场的资金支持下通常会获得更快的发展，公司的经营和治理也会更加规范。此外，老股东原先持有的非流通股份在上市后可以自由流通，实现增值。这些好处就是许多公司努力寻求上市的原因。但也有一类情况，公司上市后由于兼并收购或大股东不再愿意与社会公众股东分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享公司回报或其他经营上的考虑，会通过置换或回购社会流通股，将上市公司恢复至私有状态，即私有化，或称退市。

相关词条：IPO、二级市场、公司治理、资本市场、兼并收购、流通股、私有化、退市

上市公司　Listed company

精要解释：指公开发行股票，并且股票在二级市场处于自由流通状态的公司，又称公众公司。

投资应用：标准的上市公司通常是股权非常分散的公司，大股东只是处于相对控股的地位，大多数股票都由中小股东持有。理论上，上市公司的所有股票都可以在二级市场自由买卖，但也有因为限售、国有股等原因只有一部分股票在二级市场流通，即所谓的流通股。公司由私有或国有转为公众上市公司后，需要更加强调为股东创造价值、公司治理、公开信息披露和投资人关系，这样才会不断得到市场的资金支持。在大多数市场上，上市公司是当地经济最有代表性的群体，聚集着各行各业最优秀的公司，为投资者分享经济发展提供了参与机会。

相关词条：公众公司、股权、大股东、二级市场、限售、国有股、流通股、公司治理、投资人关系

商业地产　Commercial properties

精要解释：指销售或出租给公司或其他机构组织用于办公、经营或其他商业目的的房地产物业，如写字楼、商场、工业园区、厂房等。

投资应用：商业类地产公司目前的盈利模式与住宅类地产很相似，仍主要以购置土地，开发后通过销售获利，但由于其产品是写字楼或商铺，客户主要是以经营为目的的企事业单位而非以消费为目的的个人，因此受政府房地产调控影响相对较小。但商业地产公司项目选址多局限在市中心少数地段，其业务和业绩的扩张性通常劣于住宅类地产公司。随着市中心可开发销售的地产资源逐渐减少，商业类地产公司的盈利模式将更多转向租赁业务，赚取稳定的租金收入。以北京的金融街（000402）为例，2006年租金收入占总收入不到2%，预计到2008年这一比例会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升到近15%，并且会继续扩大下去。今后投资者分析商业地产公司不仅要关注项目储备和地理位置，还应关注租金和出租率这些指标的变化，因为它们对业绩的影响会愈加重要。所以，新增物业开发项目，以及已开发租售物业增值和租金上涨是商业地产类公司业绩的核心驱动因素。对于另一类拥有商业物业的公司，如百货商场，虽然其主要在黄金地段拥有的商场物业处于长期升值状态，但除非公司有意将其变卖或实施并购及资产重组，这类资产增值情况就不应考虑在股票估值之中。

相关词条：住宅类地产、盈利模式

商业银行　Commercial bank

精要解释：主要从事对个人和机构的储蓄和贷款业务，以及提供其他金融服务的金融机构。

投资应用：商业银行的主要利润来源是存款和贷款利率之间的存贷差，此外还包括信用卡、代缴费、理财产品销售等中间业务带来的收入。随着银行业混业经营成为一种趋势，越来越多的大型商业银行开始涉足投资银行和资产管理业务，进一步发挥其资源优势，增强盈利能力。商业银行由于拥有最为庞大的客户基础、强大的资金实力和完善的业务网点等资源，处在整个金融体系金字塔的顶端。

相关词条：存贷差、中间业务、混业经营、投资银行、资产管理

商业银行次级债　Subordinated debt，junior debt

精要解释：商业银行次级债券是指商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券，属于商业银行附属资本。

投资应用：次级债券在银行间债券市场发行，其投资人范围为银行间债券市场的所有投资人。次级债券发行结束后，经中国人民银行批准可在银行间债券市场上市交易。由于次级债券可计入银行附属资本，并且相对于发行股票补充资本的方式来说，发行次级债程序相对简单、周期短，是一种快捷、可持续的补充资本金的方式。特别对于那些刚刚发行新股或未满足发行新股条件的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业银行而言，如果亟须扩大资本金来捕捉新的业务机会，通常会倾向于先发行次级债。如果投资者判断整个商业环境走好，企业及个人贷款需求旺盛，那么，银行顺利发行数额可观的次级债以扩大资金规模是偏利好新闻。不过，次级债的风险和利率成本一般都会高于银行发行的其他债券。

相关词条：商业银行、附属资本、债券市场、资本金

商业周期 Business cycle

精要解释：又称产业周期，指一个行业发展通常会依次经历扩张、顶峰、衰退和触底反弹四个阶段形成的周期，循环往复。

投资应用：把握行业及公司的商业周期变化对制定投资决策十分重要，最普遍的投资逻辑就是在公司发展触底反弹和扩张阶段之前或过程中买入股票，在到达增长顶峰开始衰退前卖出股票。商业周期会受经济周期的影响，但并不是决定因素，不同的行业有着不同的商业周期规律。经历一个完整的商业周期，有的行业只需一年，如液晶面板行业，有的则需要 10 年，甚至 20 年以上，如石油行业。判断不同行业商业周期的变化最核心的是分析行业供需状况，尤以供给状况最根本和易于测量，其表现为全行业产能利用率的变动，当产能利用率逐渐提升直至满负荷生产供给时，表明行业处于景气繁荣状态，可买入，当产能利用率逐步走低时则说明行业处于不景气状态，需卖出规避。

相关词条：经济周期、产能利用率、景气

商用车 Commercial vehicle

精要解释：指供生产经营使用的车辆，属于资本品，主要包括重卡和大客车。

投资应用：整个商用车市场需求和增长空间虽然次于乘用车，但商用车行业市场集中度却非常高，竞争比乘用车市场缓和许多，已经形成规模优势和寡头垄断竞争的行业特点。商用车板块最值得关注的是重卡和大客车。从重卡发展趋势看，大吨位、大马力重卡是发展方向。除了国内需求在稳定增长，投资者今后还可多关注重卡公司的出口情况。在性价比上，国内重卡具有成本和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格竞争力，国内重卡的平均市场价格仅2万美元，而欧、美、日重卡价格一般在8万美元以上。大客车方面，由于经济的稳定增长，车辆更新率提高，国家鼓励发展公交客车，大客车具备国际比较优势等都决定大型客车未来需求稳定增长可期。大客车竞争格局也相对稳定，应该说初步具备了垄断的市场特征。在稳定需求前提下，龙头企业具有定价权利，盈利能力将继续保持稳定。

相关词条：资本品、乘用车、市场集中度、定价权

社会库存 Inventory **参见 库存**

上游 Upstream

精要解释：指处在整个产业链的开始端，提供原材料和零部件制造和生产的行业。

投资应用：根据微笑曲线理论，上游往往是利润相对丰厚、竞争缓和的行业，原因是上游往往掌握着某种资源，比如矿产，或掌握核心技术，有较高的进入壁垒的行业，因此许多投资者都偏爱上游行业的股票。但是，并不是所有产业链都存在微笑曲线，上游也会出现供给过多、竞争加剧的情况，而且比较受制于下游需求的变化，无法主动去开拓新的需求或市场，通常都有明显的周期性。比如整个电子产业链的上游半导体芯片行业，存在很高的技术和资金壁垒，全球只有少数几家厂商参与竞争，但是受下游需求的冷暖和自身产能扩张的驱动，业绩经常出现大赔大赚的情况。所以，投资上游行业的公司，也要选择正确的进入时机。

相关词条：产业链、微笑曲线、进入壁垒、下游、周期性

市场份额 Market share

精要解释：指公司产品或服务在一段时间内以销售额或销售量来衡量在某一市场整体销售额或销售量中的比重。

投资应用：了解公司产品或服务的市场份额及变动数据非常重要，这是公司在市场上竞争力高低的一种直观反映，那些市场份额排名长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期靠前的公司通常都是具有某种竞争力或其他资源优势的公司，也是投资者最为关注的对象。如果一个行业的市场份额过于分散，没有明显的领导者，这个行业通常竞争也会非常激烈，而那些市场份额被少数几家公司把控的行业，竞争会相对缓和，行业内公司也能享受较高的利润率。投资者最希望看到的是公司相关产品或服务的市场份额逐步提高，这意味着其他竞争者表现落后或出局，而这家公司的竞争力却在提升。提高市场份额的办法不仅可以靠公司自身的努力，还可以通过兼并收购来快速实现。不过，市场份额终究只是表象，投资者还需要了解公司为何可以取得这样的市场份额，即真正的竞争力何在。市场份额数据可以在公司财务报告或券商研究报告中得到。

相关词条：竞争力、市场集中度、兼并收购、财务报告、研究报告

市场集中度　Market centralization

精要解释：描述某一产品或业务所在市场有多少竞争对手及市场份额分布的情况。市场集中度高，说明大多数市场份额是由少数几个行业巨头把持，集中度低，不仅说明竞争对手众多，而且表明也没有明显的行业领袖。

投资应用：投资者一般不愿介入市场集中度低的行业，那里竞争激烈、公司获利极不稳定，除非整个行业有超过其他行业的增长速度。如果行业集中度不断提升的信号明确，表现为玩家大量减少，市场份额开始集中到少数公司手中，这时对整个行业和其中重点公司的看法可由负转正。

相关词条：市场份额

食品饮料板块　Food & beverage sector

精要解释：指以生产、销售终端食品饮料为主营业务的上市公司群体，属于消费类行业。

投资应用：食品饮料是个年产值达 2 万亿元的超大型行业，而且还在保持快速增长。投资者在日常生活中就能接触到这个行业相关公司的各种产品，特别适合于个人投资者理解和把握。由于食品饮料行业增长前景明朗，上市公司中又不乏家喻户晓的龙头优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品牌，这个板块一直受到投资者的青睐。此外，食品饮料作为生活必需消费品，宏观经济的冷暖变迁都不会显著影响居民对食品的消费，因此具有很强的防守特质，相关公司股票成为投资者资产组合中不论牛市还是熊市中都可以介入的安全品种。食品饮料行业的稳定性和可预见性吸引了众多投资者的参与，尤其是一些拥有强大品牌优势以及市场份额的公司更是容易受到投资者追捧。对于食品饮料类公司股票估值，虽然可以略高于市场平均水平，但如果给予溢价过多，则时刻存在下压的风险。

相关词条：消费品行业、防守型股票

首次仿制药　Initial copy medicine

精要解释：指医药生产企业对境外受专利保护或专利到期药品最先仿制成功并最先向药监局申报获批的新药。

投资应用：目前中国仿制药占97%的市场份额，仿制同专利药品数量已出现严重过剩。预期中的首仿药政策将给予国内部分首仿企业单独定价权或者更长更严格的行政保护期，某些品种可能会出现市场洗牌，获得单独定价权的企业可能在降价中挤占小企业的市场份额。投资者需关注相关上市医药类公司研制首仿药的能力和预期获批药品数量及市场规模，从而来挑选这一政策收益最大的公司。

收购　Acquisition，Takeover

精要解释：一家公司购买另一家公司的大部分股权，从而成为控股股东的行为。在收购完成后，被收购公司财务报表将被合并到收购方公司报表中。

投资应用：收购可以分为善意收购和恶意收购，对于前者，收购指双方自愿达成交易，有共同的利益，后者则是不友好的收购，被收购方大股东不愿出售股权而经常采取反收购手段来对抗。小股东在看待收购事件是否有利可图时，一要看收购报价较当前股价是否有溢价及溢价的程度，二要看收购行为是否有合理的商业逻辑，即未来能否产生协同效应，从而提升收购双方的业绩和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司价值。在股票市场上，一桩收购案发生过程中，被收购方的股价表现往往好于收购方的股价表现。

相关词条：合并报表、反收购、协同效应

输配电设备 Power transmission & distribution equipment

精要解释：指将电力从电厂传输到电网以及终端消费者所用设备总称。

投资应用：相对于发电设备行业，支撑电网建设的输配电设备行业启动较慢，国家过去几年对电网建设的投入一直落后于电厂建设，但这种局面必定会发生改变，强大的发电能力必须要有强大的电网配送，才能完全保证整个社会的电力供应。事实上，电网建设高峰正在启动。规划中的“十一五”电网建设投资总额达1.2万亿元，是“十五”时期投资的一倍。输配电设备又进一步分为一次设备和二次设备。所谓一次设备是电网建设初期所需的硬件设备，如变压器、互感器、断路器、电线电缆等。二次设备是指在电网基础设施建成后的调度、变电站自动化、继保及信息化系统，属于计算机软硬件性质。

相关词条：电力设备板块、电站设备、十一五计划、一次设备、二次设备。

衰退阶段 Declining stage

精要解释：指市场规模和需求逐渐萎缩的行业发展阶段，是一个行业生命周期的结尾。

投资应用：行业和商业有盛就会有衰，这也是自然规律。处于衰退期的行业销售额和利润持续下滑，市场需求逐步萎缩。造成行业衰退的主要商业原因是替代品的出现或成本上升使得继续生产无利可图，比如最早的汽车工业替代了马车行业，现在正在进行的移动通讯替代固定电话等。作为资源向优势行业和企业配置的股票市场，理论上不允许有衰退行业的存在，但我们还是会不时遇到一些行业和公司由盛转衰。比如在上世纪90年代还是绩优股的安彩高科（600207），这家国内彩电玻壳行业的龙头公司在当前平板电视时代，就成为衰退行业的代表，如果公司没有能力寻求转型，就很难继续立足于股票市场。处在衰退行业的上市公司虽然偶尔也会实现业绩增长，一些公司通过行业兼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并整合赚取最后的利润，甚至短期还会表现出众，但这都改变不了行业没落的结局，除非行业内公司彻底转型，进入新的行业，开始经历新的生命周期。

相关词条：行业生命周期、替代品

水电 Hydropower

精要解释：指通过水力产生电能的发电方式，与之对应的是火力发电。

投资应用：水电机组目前占到中国发电总机组的20%左右，由于可开发水电资源有限，且过多开发水电资源会对环境造成不可逆转的伤害。水电虽然“清洁”，而且相对火电成长性要好，但难以成为今后主要的替代电源。根据国家规划，到“十二五”期间，即2011~2015年，水电机组占比只会从目前的20%增至25%。水电公司的成本结构更加简单，总成本中90%左右都是在机组运营期间基本不变的折旧和财务费用开支。水电公司的毛利率则能达到50%~60%左右。表面上水电虽然盈利能力更强，但业绩波动也很明显，是靠天吃饭的行业，一旦遇到旱季，来水不足，高昂固定的折旧和财务费用开支会迅速吞噬利润。相对而言，火电公司创造的业绩更稳定和有预见性。

相关词条：火电、成本结构

水泥板块 Cement sector

精要解释：为建筑行业生产水泥制品为主营业务的上市公司群体。

投资应用：水泥是国民经济建设的重要基础原材料，目前国内外尚无一种材料可以替代它的地位。随着中国经济的持续快速增长，给作为基础性原材料的水泥行业提供了绝佳发展环境。中国已经成为全球最大的水泥消费市场，目前水泥消费量已占全球消费量的50%。然而在宏观经济背景强劲支撑下，水泥类上市公司的表现却冷热不均，有的可以实现业绩持续快速增长，有的却陷入连年亏损。投资者需要了解究竟是什么原因使得这些生产表现上属同质产品的公司差距如此之大，以及哪些水泥类公司值得长期关注。水泥应用的主要领域一般为新农村及城镇化建设、基础设施建设、工业及房地产投资等三个方面，比例约为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3：3：4。可以说，中国经济发展对水泥需求是有强大保证的，投资于那些成为重大工程供应商的水泥企业会更有保证。这又是一个强者恒强的行业，那些规模、技术领先的行业龙头或区域龙头将带给投资可以预期的回报。关注行业发展、重点项目的合同签订和兼并重组信息是股价短期表现的催化剂。但如果国家实行严格的宏观调控致使固定资产投资增速放缓，水泥板块也应当暂时回避，等待逢低买入的机会。

相关词条：固定资产投资

收支平衡点　Break-even point

精要解释：指公司销售产品或服务获得的销售收入与生产该项产品或服务投入的固定成本相等的状态，也就是说，如果公司在此基础上能再实现额外的销售，就是盈利。

投资应用：收支平衡分析主要用在公司推出新的产品或服务时，判断其何时才能为公司带来利润。在新产品或业务达到收支平衡点后，只需再投入相对较少的变动成本就能撬动利润快速提升。因此，如果新产品或业务投入巨大，对公司未来业绩走向至关重要，判断收支平衡点何时到来就成为制定投资决策的关键要素。

相关词条：固定成本、变动成本

私募　Private placement

参见　定向增发

衰退行业　Declining industry

精要解释：又称夕阳产业，指整个行业的增长长期落后于经济增长或长期处于负增长状态的行业，是行业增长周期的尾声。

投资应用：导致一个行业进入衰退期的主要原因是需求已得到充分满足甚至需求出现下降或出现替代产品，以及原材料或其他关键生产要素出现长期供给问题导致产出受限。例如上世纪 80 年代的黑白电视机行业受到彩色电视机的替代就成为衰退行业，而目前由于平板电视开始普及，CRT 彩电及相关产业如玻壳和电子枪等也将成为衰退行业。

相关词条：行业增长周期、替代品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双寡头垄断 Duopoly

精要解释：指市场份额全部或绝大部分由两家供应商掌控的垄断现象。

投资应用：双寡头之间虽然也有竞争，但同样存在客户或消费者被动接受过高定价和低质服务的现象。如中国移动通信领域的中移动与联通，和固定电话领域的中国电信与网通就是典型的双寡头垄断，虽然消费者可以感受到价格和服务的竞争，但其支付的费用仍高于其他充分竞争的市场。从鼓励竞争的长期趋势来看，双寡头垄断势必会瓦解，市场上会出现新的供应商来形成充分竞争。

相关词条：市场份额、垄断

SWOT 分析 SWOT analysis

精要解释：是一种通过分析一家公司的强项（S）、弱点（W）、机遇（O）和威胁（T）来全面把握该公司在市场上或行业中的竞争力分析模型。

强项 (Strengths)	弱点 (Weaknesses)
机遇 (Opportunities)	威胁 (Threats)

投资应用：投资者可以通过 SWOT 分析模型，逐一列出上市公司的竞争力强项有哪些、潜在的弱点是什么、未来存在哪些机遇，以及可能的威胁。这种定性分析可以帮助投资者更好了解所关注公司当前和未来的全方位竞争力状况，是现代证券分析频繁使用的一种分析工具。

相关词条：定性分析、证券分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T

探明储量 Proved reserves

精要解释：指矿业开采公司在现行经济技术及目前井网和配套设施已基本完善条件下，经地质和工程资料表明，将来可从已知矿藏中能经济合理采出的矿产数量。

投资应用：证券投资者只用探明储量来评估矿业公司的价值，而不会采用可能储量、概算储量或远景储量等指标。原因是在矿产价格波动频繁的情况下，只有探明储量才能表明在目前价格水平下公司矿产产出的实际能力，即便公司有庞大的远景储量，但在投巨资开发投产后，市场情况可能已发生改变，这不是投资者能够和愿意看到的。在判断矿产公司产出潜力时需掌握探明已开采储量和探明未开采储量各占总探明储量的比例，在一轮矿产价格上涨周期中，若未开采探明储量比重越高，说明公司业绩增长空间越大。

弹性 Elasticity

精要解释：衡量两个变量之间的敏感性，即一个变量发生变动时，另一个变量的反应。公式为，变量 A 的变动（%）÷ 变量 B 的变动（%）。

投资应用：弹性主要用来衡量某种商品的价格变动对需求的影响，当产品销量的变动大于价格的变动，即弹性大于 1 时，表明市场对这种商品的需求是有弹性的，越大于 1 说明弹性需求越大；相反，当弹性小于 1 时，说明市场对这种商品的需求弹性较低，又称需求是有刚性的，越接近于零说明刚性需求越明显。如一些食品和药品就具备刚性需求的特征，其价格变动不会显著影响需求的变化。

相关词条：弹性需求、刚性需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹性需求 Elastic demand

精要解释：当产品或服务的价格有所变动时，市场对该产品或服务的需求也发生明显变动的状况。

投资应用：具备弹性需求的产品或服务通常面临市场竞争激烈、替代产品较多、非生产生活必需品等特征。如消费类电子产品，对于同一功能品质的数码相机，如果价格有一定幅度下调，通常会激发更大规模的销量增长，如果这种调价是由一家或个别厂商发起的，则这种弹性需求产生的增量会被首先降价的厂商获取。所以，有弹性需求特征的行业里经常会受价格战的困扰。良性的弹性需求状况是产品或服务的降价靠有效降低成本带来，而非低价竞争，刺激需求。与弹性需求对应的状况是刚性需求。

相关词条：弹性、消费类电子、刚性需求

替代能源 Alternative energy

精要解释：指可以替代传统生物能源，如石油、煤炭、天然气等的新型能源，包括太阳能、风能、乙醇汽油等。

投资应用：在油价长期坚挺的环境下，替代能源将迎来空前发展机遇，而且对于投资者而言可选择的领域更为丰富。像乙醇、太阳能、风能的开发受政府和石油的补贴以及技术的进步和生产成本下降的影响，将会出现持续快速增长，其中又以乙醇汽油和生物原料相关产业在短期内最为成熟和庞大，替代能源将会成为比石油生命力更持久的投资主题。当然，替代能源投资机会也存在较多不确定性，比如技术上是否成熟、能否进行大规模推广、政策的变化，以及最关键的因素——油价的变化，只有在油价坚挺的前提下，大多数替代能源才有商业开发的价值，如果油价开始回落，会对替代能源板块构成最直接的负面影响。

相关词条：投资主题、替代品

替代品 Substitute

精要解释：可以替代某一类商品或服务，同样能够满足消费者或生产者需求的商品或服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：替代品可以是技术上革新的新产品或服务，比如平板电视的出现替代了显像管电视。另一种替代品则是已经存在、但在成本或技术上还未能做到大规模替代现有商品或服务。但是，如果现有商品或服务的价格出现大幅上涨，市场对替代品的需求就会上涨，比如石油价格大幅提升后，替代能源产业就迎来繁荣。对于那些存在替代品的行业，投资者要密切关注替代品在成本和技术上的演进，当替代品可以大规模进入市场后，原有商品和服务市场就会受到冲击。

相关词条：替代能源

通讯设备板块　Telecom equipment sector

精要解释：指主要为电信运营商开发、生产通讯网络设备为主营业务的上市公司群体。

投资应用：通讯设备制造商与电信运营商的上下游关系十分紧密，电信运营商新业务的推广需要设备提供商的技术支持，设备提供商的业绩实现又主要依靠电信运营商的资本性开支。通讯设备行业是集中度非常高的行业，目前全球市场基本被 10 ~ 12 家大公司所分割，每家的年营业额都在 100 亿美元以上。中国本土设备制造商如中兴通讯（000063）和华为在过去 10 年受益于国内电信建设高峰和国家政策的大力扶植，得以迅速成长，在技术层面上已经具备了国际竞争力。除了本土市场份额不断提升外，在海外的扩张势头也非常迅猛，目前中兴和华为的海外订单已占到了订单总额的 50%。通讯设备行业具有高技术壁垒和高研发投入的特性，与传统制造商不同，通讯设备商的成本费用主要由高端人力成本构成，而中国设备商的低成本的高端人力资源优势使得他们在这一核心竞争力领域明显领先。从研发投入占收入比看，中兴、华为分别为 9%、10%，国际设备商一般为 10% ~ 16%，成本优势非常明显。即便全球范围内的通讯设备市场竞争不断加剧，但仍不妨碍这些本土设备商的长期增长前景。而中国即将启动的大规模 3G 建设也为这些受到国家扶植的本土设备制造商提供了前所未有的发展机遇。相对于电信运营商在 3G 投入初期经营压力巨大不同，设备提供商将是 3G 建设初期最大的受益者，将迎来空前的景气繁荣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：电信板块、研发、资本性开支、3G

同业拆借 Interbank loan

精要解释：指金融机构之间为调剂短期资金余缺而相互融通资金的行为，其交易对象为金融机构多余头寸，期限通常为1天，上限为1年。同业拆借是货币市场的重要组成部分。

投资应用：同业拆借市场的参与者除了商业银行外还包括证券公司、保险公司、基金管理公司、财务公司等这些证券市场的主力，他们经常通过同业拆借为市场注入流动性。因此，投资者关注同业拆借市场的交易情况和同业拆借利率的变化可以有助于判断和预测市场流动性，即人气的强弱。

相关词条：金融机构、头寸、货币市场、流动性、同业拆借利率

同业拆借利率 Interbank rate

精要解释：指金融机构同业之间的短期资金借贷利率。它有两个利率：拆进利率表示金融机构愿意借款的利率；拆出利率表示愿意贷款的利率。

投资应用：同业拆借利率是拆借市场的资金价格，是货币市场的核心利率，也是整个金融市场上具有代表性的利率，它能够及时、灵敏、准确地反映货币市场乃至整个金融市场短期资金供求关系。当同业拆借率持续上升时，反映资金需求大于供给，预示市场流动性可能下降，当同业拆借利率下降时，情况相反。

相关词条：金融机构、同业拆借、货币市场、流动性

投行业务 Investment banking

参见 承销业务

投资不足 Underinvestment

精要解释：对生产设施的资本性开支不足导致在需求上涨时无新增产能满足需求的状况。

投资应用：对产能投资不足将导致未来供应紧张，表现为长期满负荷生产，库存下降，以及价格上涨。投资不足的情况要好于投资过度，虽然产销量短期内无法增长，但至少可以从价格上涨中提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升公司业绩。通常长期投资不足的行业预示着将迎来一轮景气上升。

相关词条：资本性开支、库存、投资过度

投资过度 Overinvestment

精要解释：对生产设施的资本性开支过大导致新增产能远远大于实际需求的状况。

投资应用：全行业范围内加大投资、增产扩产是个危险信号，在新增产能陆续释放后，往往导致出现价格下滑、库存上涨、公司利润缩减、竞争环境激烈的局面。虽然在增加资本性开支的初期通常是供销两旺，但如果全行业都一片乐观，纷纷增产，这时投资者就需要考虑退场了。投资不足和过剩的交替是形成行业经济周期的主要原因。

相关词条：资本性开支、库存、行业周期、经济周期

土地储备 Land reserve

精要解释：指房地产开发公司已经拥有产权、但尚未开发或尚未销售的土地或项目，也称为项目储备。

投资应用：判断地产公司，尤其是占多数的住宅类地产公司业绩增长潜力和估值的核心要素就是以平方米计量的土地储备增减情况，只有土地储备不断扩张，而不是逐渐枯竭，才能保障地产公司业绩持续增长。在地产公司年报、中期报告和季度报告中会详细披露报告期内新增土地和项目储备数量及其平方米。如果土地储备较上一报告期出现加速扩张，通常可以预期该公司未来业绩也将加速增长，此类公司的估值及股价通常就会有积极表现。但是，土地储备只是表明公司未来业绩增长的潜力，虽然大多数储备最后都能顺利开发转化为实实在在的销售收入和现金流，但也有因政策和资金等影响受阻的情况。所以，在看土地储备选股的同时还要结合公司的负债率等财务状况指标，判断其能否顺利施工和销售，避免空欢喜的结果。

相关词条：住宅类地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外包 Outsourcing

精要解释：公司将部分生产经营委托给第三方专业公司负责完成的行为。

投资应用：外包的商业考量在于，公司可以投入更多精力和资源放在研发和市场销售方面，不必投入生产环节，这样可以降低成本，提高效率。典型的外包模式有 OEM 和 ODM。由于全球制造业向中国转移的趋势还没有完成，未来中国许多行业的公司还会继续从国际厂商将生产任务外包给中国公司中受益。比如软件行业的东软股份（600718）、卫浴行业的海鸥卫浴（002084）等。不过，由于外包多属于劳动密集型行业，而且受上下游挤压较重，通常利润率都非常薄，唯有把规模做大才是此类公司的生存之道。这也是投资者挑选外包类公司股票的重要标准之一。

相关词条：OEM、ODM、劳动密集型行业

外延式增长 Growth on expansion

精要解释：公司依靠不断加大资本性开支扩充生产经营规模或通过兼并收购实现业绩增长的方式。

投资应用：扩大规模是大多数公司实现增长的方式。判断外延式增长是否在为股东创造价值，一要看由规模扩张带来的销售收入增长是否也在带动利润和现金流的增长，即收入增长的同时至少利润率未明显下降，二要看新增产能的投资回报率是否能接近、达到或超过原有回报水平，如果两项标准都未达到，这样的外延式增长就是在侵蚀股东价值，公司股票估值水平需相应下调。

相关词条：资本性开支、内生性增长、投资回报率、估值

无晶圆厂模式公司 Fabless semiconductor company

精要解释：又称为 IC 设计商，指那些仅从事晶圆，即芯片的设计、研发、应用和销售，而将晶圆制造外包给专业的晶圆代工厂的半导体公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：大多数半导体厂采用无晶圆模式是因为建设晶圆厂需要高达数亿甚至数十亿美元的巨额投资，而且生产工艺复杂，所以当前半导体行业便形成了晶圆/IC 设计和晶圆代工的专业化分工模式。其中 IC 设计又分为纯代客设计——根据客户要求设计研发 IC 芯片和内部 IC 设计——仅服务于内部电子产品所需的 IC 设计，前者的代表如在美国上市的中芯微电子、珠海炬力等，后者的代表有中兴通讯（000063）和华为等大型电子产品制造商。IC 设计在中国属于高速发展的行业，iSuppli 预计到 2008 年产值将突破 10 亿美元。

相关词条：IC 设计商、晶圆代工厂、半导体

五力分析 5 forces' analysis **参见 波特五力分析**

物业税 Property tax

精要解释：指政府向住房或其他物业拥有者每年按照物业价值的一定比例征收的税款。

投资应用：目前中国还未开征房地产物业税，但开征物业税一直被市场认为是地产股最大的利空因素。首先，物业税的开征，最直接的结果便是降低开发成本，导致房价下降。据估算，在目前的房价构成中，税费及房产商利润占到 60%，建筑成本只占 40%。购房者买一套房子的钱中，有 30% ~ 40% 是缴了各种税费。如果改用许多国家采用的逐年缴纳的办法，以财产税的形式分期支付地租和税费，现在的开发成本就可以大幅下降，房价也会跟着大幅度下降；另一方面，物业税的开征将有效抑制投机性房地产需求。从国际惯例看，物业税的征收主要是对投资、出租等经营性房屋在拥有环节征收，而对自住房屋则采取免征或少征的做法，而目前许多城市房地产市场需求中都有大量投资或投机性成分，开征物业税将会显著打击这类购房者的积极性。所以，市场预期物业税推出后将会带来两个效果，一是房价下跌，二是需求减弱，而这两点都会直接压低地产公司的销售和利润。但是，由于物业税具体的税率和实施细则尚未出台，究竟对地产板块影响多大还很难测算。而从行业发展趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看，即使开征物业税也不会妨碍中国房地产市场长期繁荣态势。

相关词条：房地产板块、投机



夕阳产业 Sunset industry **参见 衰退行业**

下游 Downstream

精要解释：指产业链中购买、消费上游产品和服务的公司或其他社会团体，代表需求方，但不包括终端消费者。

投资应用：在大多数情况下，分析研究公司产品或服务的下游需求状况比上游原材料供给状况要重要些。下游需求强弱直接影响公司销售、产品定价和毛利率。如果可以证实下游需求走强，通常公司销售增速就会加快，产品平均售价和毛利率也会坚挺或提高，反之亦然。此外，如果公司所在行业下游市场集中度若高于自身所在行业，通常会出现上游定价权弱于下游的状况，即形成买方市场。例如中国家电制造行业的集中度要远远低于下游家电连锁行业，即家电公司数量要远远大于家电连锁公司数量，因此就出现了家电制造公司受制于家电销售公司的局面。

相关词条：产业链、上游、产品定价、毛利率、平均售价、市场集中度、定价权、买方市场、家电连锁

限产保价 Maintain price by output control

精要解释：公司或行业通过限制产量、压低供应来抵御产品价格持续下跌的努力。

投资应用：如果出现全行业产能相对需求严重过剩，限产保价只是通向最终行业整合结局上的一颗救命稻草，通常不奏效。行业内各公司之间的博弈会使限产保价努力不攻自破，真正能有效控制住价格下跌并恢复上涨的途径是优胜劣汰、过剩产能的退出。投资者只有在观测到产能过剩行业内公司纷纷停产、转产、并购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整合的现象后才可放心介入，如果听到哪个行业在限产保价，通常要继续看淡。

现金牛 Cash cow

精要解释：来自于波士顿矩阵模型，指那些在成熟市场已经取得可观市场份额、利润丰厚稳定的公司。

投资应用：现金牛公司或业务基本不用再进行大规模的资本性开支就可以获得稳定的利润和与之匹配的现金流，公司可以使用不断增加的现金投入其他业务，或通过发放股利或股票回购来回馈股东。这类公司一般成长性不高，其股票通常是蓝筹股和低风险的收益型股票。

相关词条：波士顿矩阵模型、市场份额、资本性开支、股利、股票回购、蓝筹股、收益型股票

闲置产能 Idle capacity

精要解释：指随时可以投入使用，但暂时闲置的生产能力。可以用“1－产能利用率”得出。

投资应用：通过了解一家公司或整个行业闲置产能占总产能的比例，可以推断出这家公司的生产经营状况与该行业产品的价格变动趋势。如果一家公司闲置产能过多且还在上升，很有可能表明其产品销售不畅，结果将导致价格及公司业绩的下滑。如果整个行业的闲置产能过多，则该行业内产品价格就很难提升，但如果整个行业闲置产能越来越少，很有可能预示着新的景气高峰将到来。以石油行业为例，在整个上世纪 80 年代和 90 年代，石油市场的低位运行就是因为这 20 年间都在经历产能利用阶段，石油行业存在大量的闲置产能，尽管需求也在快速增长，但仅通过提高产能利用率就能满足，而不需要再增加投资。直到上世纪 90 年代中期，石油行业的闲置产能还有每天 500 万桶。这些巨大的闲置产能对油价的上涨构成阻力，也使得投资回报率降低，抑制了新增供给的补充。但是，随着需求的不断增长，闲置产能终有一天会消耗殆尽，终于在 2000 年后开始了石油牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：产能、产能利用率

消费类电子板块　Consumer electronic sector

精要解释：指生产销售家用电器、终端通讯设备（如手机）、个人电脑等IT产品为主营业务的上市公司群体，消费类电子属于耐用消费品行业。

投资应用：消费类电子行业是国内竞争最为充分的行业，投资者对其印象多是不断爆发价格战，公司盈利能力低下。事实上，消费行业自身的特质和发展阶段决定了它们也有出彩之处。尽管全球产业转移带来的中国消费电子产业快速扩张告一段落，但其由成本优势主导的国际竞争力至少在10年内不会被替代。而中国当前经济结构下的消费升级又为下一轮产业扩张提供了动力。目前国内这类产品的消费需求分两类，一是城镇市场更新需求，推动消费电子从技术和功能上升级换代；二是农村市场家电的普及需求。现在中国农村的消费阶段正处于城市市场上世纪90年度初期的水平，可以预计会出现一个大繁荣局面。投资消费电子股龙头企业依旧是投资者的首选，它们将会最大限度上享受行业和市场变化带来的好处。一旦整个股票市场表现不佳时，消费电子板块，尤其是家电类股票还具有一定抗周期的防御功能。此外，消费类电子板块由于不断会有新产品和新需求产生，也非常容易出现高成长的投资机会，例如2002～2004年的手机类股票。

相关词条：耐用消费品、价格战、产业转移、消费升级、更新需求

消费品行业　Consumer staples

精要解释：指生产销售日用消费品，如食品饮料、成衣、日化等，以及耐用消费品，如消费类电子产品、轿车等行业。

投资应用：许多投资者都喜欢在消费品行业里挑选股票，主要因为这类行业容易让投资者理解且便于调研，透明度较高。特别是在A股市场上，由于中国居民消费能力的不断提升，消费类行业将会持续繁荣。但是这类行业通常也面临着进入壁垒低、竞争激烈的负面因素，只有那些拥有可观的市场份额，强大的品牌，完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善的销售网络，以及产品研发能力突出的公司才会得到投资者的认同。

相关词条：消费类电子、进入壁垒、市场份额、品牌、研发

消费升级 Consumption upgrade

精要解释：指随着可支配收入的提升，居民更多的消费价值和品质更高的商品与服务的进程。

投资应用：消费升级是在相当长一段时间内 A 股市场的一大投资主题。伴随着中国城市化进程的不断加快，消费人群结构的变化，以及最重要的居民人均收入的提升，这种消费升级正在不断转化为现实的购买力。此外，由于中国存在巨大的地域收入差距，东部与西部、农村与城市居民收入和消费能力及习惯的发展很不均衡，还有庞大的消费潜力没有发掘出来。未来随着农村居民生活水平的提高、城市化进程引起城乡居民消费习惯的趋同化，以及低收入人群收入水平的提高，会有越来越多的农村和城镇居民有能力更多地消费伊利股份（600887.SH）的牛奶和冷饮或开始饮用更高档次的白酒，以及在城市中普及率已近饱和的家用电器。这种消费梯队演进的增长模式使得中国消费品行业成长具备相当的可持续性。

相关词条：可支配收入、投资主题、城市化

销售构成 Sales mix

精要解释：指公司不同的产品或业务按销售金额衡量占主营业务收入的比重，与产品结构类似。

投资应用：销售构成是最重要的基本面因素之一，分析销售构成可以理解公司业绩增长的原因并判断其未来的趋势。投资者需要了解所关注公司有哪些产品和业务，以及它们各自历年的销售额和对总收入的贡献比重。通常上市公司都有不同的产品线或不同的业务，而且其利润率也各不相同。投资者非常希望看到高毛利率的产品在销售构成中的比重不断提高，因为这意味着公司整体毛利率也会提升。有时，即便整体销售收入变化不大，但因为高毛利产品或服务比重的上升，最后公司业绩也能实现快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长。上市公司一般会在财务报告中披露销售构成，投资者可以将其制作成饼状图以获得更直观理解。

相关词条：主营业务收入、产品结构、基本面、毛利、财务报告

先发优势　First-mover advantage

精要解释：率先推出某种产品或服务、开拓某个市场或实施某种新的商业模式的商家，较后来跟随者在品牌认知度、客户基础、上下游资源整合等方面具备的竞争优势。

投资应用：具有先发优势的商家虽然容易成为行业领导，如国美和苏宁（002024. SZ）在全国率先推行家电连锁营销模式，在短时间内迅速占领市场，使得后来者很难追上，但先发的企业被后来者赶上甚至被挤出局的情况也时有发生。后来者可以通过学习先行者的经验教训，少走弯路；可以提供更完善的产品，并且因为市场已经成型，前期开拓的难度和成本也大为降低。先发优势肯定是存在并且有效的，但如果先发企业不能在速度持续改进上保持竞争力，依旧难以保证他们可以牢固地占据市场领导地位，先发优势就有可能变为劣势。

相关词条：商业模式、客户基础

协同效应　Synergy

精要解释：指两家或多家公司或业务合并或合作后，经营规模、业绩和公司价值可以产生一加一大于二的结果。

投资应用：产生协同效应是许多公司实施兼并收购的诉求。协同效应基本可以表现为成本的下降，如合并后产生的规模效应可以降低原材料采购成本，抑或可以削减一些叠加的成本开支，如研发费用、销售费用等；还可以表现为销售规模和用户基础的扩张，比如一家公司拥有出色的产品研发和低成本制造优势但缺乏某些市场销售渠道，另一家公司的优势则在于销售渠道，但产品方面并不突出，两家公司合并后优势互补可以产生更大的销售规模。此外，所谓横向整合和纵向整合也是为了形成协同效应。协同效应很好，但并不是所有的兼并收购都能实现预期的协同效应，有时候两种资源整合的难度以及市场的变化都会阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碍协同效应的产生，投资者需要看到实际的销售和利润的增长才能确信协同效应在发挥作用。

相关词条：兼并收购、横向整合、纵向整合

信贷业务 Credit business

精要解释：指商业银行通过吸收存款、发放贷款，赚取利差的盈利模式，是商业银行最传统、最核心的业务。

投资应用：传统的银行信贷业务盈利模式比较容易理解，就是银行发放贷款收到的利息收入减去吸收存款支付的利息支出所形成的盈利，此外还包括投资债券和同业存放收到的利息收入，后两块占利息总收入的比例普遍低于30%，主要还是存贷款利差收入。在中国，目前信贷业务贡献的收入仍是商业银行的绝对支柱，分析有关贷款与存款的增长、贷款与存款的结构和期限变化，资产质量以及利率变化等相关因素仍是把握银行股业绩的关键。由信贷业务产生的收入被称为商业银行的利息收入。

相关词条：商业银行、利差、盈利模式、利率、贷款增速

新兴产业 Emerging industry

精要解释：由新的技术引发或满足新的需求而出现的新行业，并形成一个完整的产业链。

投资应用：由单一的新产品，如MP3，或新理念创造的新行业并不是完全意义的新兴产业。新兴产业必须要有完整的产业链、较长的生命周期及可以预期的庞大市场规模等特征。较成熟产业而言，新兴产业处于发展的初期，增长速度很快，但市场规模（销售额）还不大，并存在技术或商业模式上的不确定性。比如互联网和太阳能行业，虽然市场普遍预期未来增长空间巨大，且目前增长速度确实快于传统产业，但即便是行业领先企业销售规模也十分有限。投资这些行业可以享受高回报，但也要承担高风险。

相关词条：产业链、生命周期、成熟产业、商业模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求法则 Law of demand

精要解释：一种微观经济现象，指一种商品或服务价格下跌时需求将会上涨，价格上涨时需求会下降。

投资应用：在需求法则作用下，通常降价对刺激销量和销售额效果明显，价格成了公司竞争的主要手段。但如果在产品和服务价格下跌的同时，成本和费用没有明显下降，其结果就是公司利润率降低，即在销售额增长的同时，利润却无法同步提升，甚至还有可能下降。需求法则导致的最极端状况是价格战，行业内公司利润率在价格战期间都会出现明显下降。需求法则并不是在所有行业都有效，主要是在需求弹性比较强的行业，如耐用消费品行业，需求法则会非常明显，在生活必需品行业则不明显。

相关词条：供给法则、微观经济、价格战、需求弹性、耐用消费品



药监局 State Food and Drug Administration

精要解释：国家食品药品监督管理局简称，负责对食品、药品、化妆品、保健品、医疗器械等的研发、生产、销售环节进行监督管理，并发布相关行业政策和标准。

投资应用：A 股整个医药板块有 100 多家上市公司，再加上食品板块，使得药监局成为涉及上市公司家数最多的行政主管部门。相关行业投资者需要密切关注药监局的政策指引、新药审批等资讯。股票市场上经常可以看到通过药监局新药审批或获得相关市场准入资格或牌照的公司股价大幅飙升的情况。

相关词条：医药板块

研发 R&D Research & Development

精要解释：投入研究和开发新产品的费用。

投资应用：研发在会计上属于一种成本，在损益表中记录在管理费用中直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接扣减当期利润。对于那些需要研发驱动的业务，比如医药、高科技、尖端设备等行业，研发投入往往是一种竞争力的体现。虽是一笔可观的费用支出，短期内有可能对业绩增长构成负担，但却是维系公司竞争力的必须手段。衡量研发投入多少的指标是研发费用占主营业务收入比，其中研发费用可以在财务报表附注中找到，或直接问询有关的上市公司。通常技术驱动性公司每年研发占收入比会比较固定，例如境外一些高科技公司的研发占收入比高达10%～15%。国内高科技公司，如中兴通讯（000063）每年的研发投入也接近10%。投资者考核一家公司研发能力是否出众，除了要看研发投入规模外，还要看公司是否在不断推出适销对路的新产品，否则研发投入就有可能浪费。由于中国政府鼓励技术创新，出台了许多实质性的优惠政策，比如将研发投入抵免所得税的比例由过去的100%提高到150%，使得在研发成果见效之前公司业绩就会因为退税而提高，研发驱动型公司已愈加引起投资者的兴趣。

相关词条：损益表、管理费用、竞争力、主营业务收入、财务报表附注

一次设备 Primary equipment

精要解释：是电网建设初期所需的硬件设备，如变压器、互感器、断路器、电线电缆等。

投资应用：根据电力建设周期的特征，电厂建设先行，因此电站设备厂商最先获益。接下来的是电网建设，最初的投资热点是输配电一次设备，在电网建设最初的2～3年，如2006～2008年，是行业景气高峰，电网运营商对一次设备需求高涨。根据国内电网建设的特征，不同电压等级设备的成长性存在明显差距，电压等级越高，越高端的输配电设备市场需求越大，成长性更好，产品在500千伏领域的设备制造商增长率更大。投资者对国内输配电行业的另一看点是特高压国家电网的建设，预计会在“十一五”中后期启动。那些拥有750千伏～1000千伏设备技术能力的厂商无疑将成为最大赢家，上市公司中不乏这些占据可观市场份额的行业领先企业，它们会成为未来一段时期市场可预见性最强的安全投资品种。此外，与电站设备达到世界领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先水平，开始开拓国际市场一样，国内输配电设备巨头也具备了国际竞争的实力。跟随国内电站设备商开始在海外市场攻城略地的步伐，同样具备技术和成本优势的输配电设备制造商随后跟进也变得水到渠成。关注国内输配电设备上市公司的海外扩张或许会给投资者带来额外惊喜。

相关词条：电网、电站设备、成长性、“十一五”规划、市场份额、成本优势、二次设备

议价能力 Bargaining power

精要解释：指公司在采购上游原材料或接受服务时能否在与供应商谈判价格和交易条款时占据主动的能力。

投资应用：议价能力强的公司一般特征是：市场份额居前，对上游产品和服务需求巨大，上游供应商数量众多，竞争激烈，公司很难将新增成本转移至下游。具备议价能力的公司通常在行业中或产业链中拥有相对高的盈利能力，是给予公司股票估值溢价的理由之一。

相关词条：产业链、估值溢价

医药板块 Pharmacy & medical sector

精要解释：指生产销售药品、医疗器械，以及经营药房和医院及其他医疗服务为主营的上市公司群体。

投资应用：截至2006年底，A股医药板块上市公司数量多达114家，是拥有上市公司数量最多的行业板块。不过，这个板块多是以中小公司为主，市值超过50亿元的公司寥寥无几。由于公司数量众多，又有多达七八种不同的子行业，数百种产品，使得绝大多数投资者都无法全面了解医药板块，但正因为懂的人不多，这个板块也很容易走出一些“黑马”股票。A股医药板块中以非处方类（OTC）药企数量最多，占到30%，紧随其后的是化学原料药类和处方类药企，分别占20%和11%，生物制药、医药零售、医疗器械、医院等构成剩余的全部。很多医药类上市公司都具备一些防守性质，尤其是非处方类药。对于整个医药板块而言，药品降价是一重要的负面因素，投资者可以重点关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有抵御降价风险能力的企业，尤其是那些具有品牌价值和营销能力的OTC企业应给予积极关注。随着处方药市场面临全面降价以及市场整顿等因素影响，投资者更需要关注受降价影响小的OTC药物企业。促进医药类公司业绩和股价高增长最直接的因素仍是开发出疗效可靠的新药。关于新药的各种信息是投资者长期关注的重点。

相关词条：非处方类，OTC、防守型股票、处方药、创新药

赢家通吃 Winners-take-all

精要解释：指在某一市场竞争中，最终胜出的赢家可以获得绝大多数市场份额和市场机遇的竞争结果。

投资应用：赢家通吃是每一家有实力的公司在竞争中希望达到的最佳结果，也是投资者期望所投资公司获取的市场地位。实现赢家通吃，需要通过价格战、兼并收购等手段进行大规模行业整合，在市场份额集中在少数公司手中后，胜出的赢家将可以最大限度上享受未来市场出现的各种机遇，包括需求的增长、新产品的推广等。此外，赢家公司对产品和服务价格制定也具有主动权。

相关词条：价格战、兼并收购、行业整合

营销渠道 Distribution channel

精要解释：指公司销售产品或服务的途径，可分为代理商销售或公司自建销售网络，或综合以上两种方式。

投资应用：公司选择依靠代理商销售或自建渠道各有利弊。以手机行业为例，国际品牌倾向于选择“全国首代—省级首代—县市首代”的梯级方式销售产品，其获取市场份额的进程虽慢，但可节省大量营销成本。而以波导股份（600130）为代表的本土手机商则选择自建营销渠道，这种方式可以快速抢占市场份额，并可高效获取市场信息，但运作成本高昂，特别是在需求不再高成长时成本劣势将会严重拖累公司盈利。何种营销渠道更有利于公司销售和利润增长，须看目前公司产品下游需求状况，通常新兴高成长行业适合自建，成熟稳定行业则适宜外包代理销售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用户获取成本 SAC Subscriber acquisition cost

精要解释：指商家每签订一个付费用户所需支出的成本，主要用于电信、有线电视、互联网等行业。

投资应用：对于像移动通信这样依靠不断扩大用户规模来提升目前及未来盈利和现金流的行业，用户增长速度非常关键。但投资者不能只关注公司的用户增长速度，还需了解公司如何争取到用户，以及支付的成本是多少。如果用户获取成本过高，不仅会削减当期利润，而且这样的客户基础很有可能是不牢的，客户潜在流失率会走高。例如移动运营商通常会以赠送手机的方式，有线电视运营商会以免费赠送机顶盒的方式来吸引新用户，而手机或机顶盒的成本通常较高，如果用户未来无法贡献足够收入来弥补当初投入的成本，这就是失效的市场策略。而且运营商一旦减少免费赠品，新增用户数就可能明显下降，老用户也可能流失到其他竞争对手那里。如果投资者发现相关行业内的公司用户获取成本在逐渐提高，则不应积极介入。用户获取成本数据可以从公司财报和市场研究报告里获取，或直接致电公司询问。

相关词条：客户基础、流失率

有色金属 Non-ferrous metal

精要解释：指黑色金属（主要是钢铁）和贵金属（如金、银、铂）之外的其他金属，主要包括，铜、铝、铅、锌、锡、镍等。

投资应用：有色金属板块在较长时间内因为全球性供求紧张导致价格上涨，成为股票市场上的热门股。由于下游冶炼加工的投资规模及周期远远小于上游矿石采选，当行业景气来临、金属价格高涨时，冶炼加工产能迅速扩张，使得产能扩张缓慢的矿石采选成为瓶颈，金属精矿价格高涨，加工费下跌，这使得此时行业利润向资源型公司集中。然而，单纯的矿山开采冶炼公司完全要受有色金属价格波动的影响，除非价格能持续上涨，这类公司才有明显的吸引力。未来阶段，投资者更应关注具备技术门槛或市场门槛、有竞争力的深加工企业。有竞争力的深加工企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业往往能使周期性弱化，而且具备持续的成长性。该类企业的盈利增长主要依赖于企业的战略规划、技术积累、产品结构改善以及行业增长等因素，其产品价格与原材料价格的联动性相对较弱。该类公司股价走势与相应金属价格走势的相关性也较弱。我们知道2005年年中以来，钨产品价格基本稳定，但厦门钨业却在那段时间股价累计上涨400%左右。有色金属行业的周期性是其固有属性，也是投资这个板块需要遵循的另一个规律。一般而言，随着行业周期的变化，行业主要利润在上游资源和下游冶炼加工之间来回转移。投资处于低谷预期反转或者正在反转的子行业是投资这个板块的另一个主要思路。

相关词条：周期性行业、成长性、上游、下游

原材料 Raw materials

精要解释：加工生产某种产品所需的原物料，通常是金属、化工、粮食等大宗商品。

投资应用：原材料是生产制造性行业存货资产和主营业务成本的重要构成，其供应是否正常，以及价格的变动直接影响公司生产销售和利润率，因此是投资者需要密切分析关注的因素。原材料的供应商，也就是公司的上游行业的任何变动都有可能引发原材料成本的变动。比如电解铝的上游原材料为氧化铝，当上游氧化铝行业的主要竞争对手开始兼并重组，进行行业整合时，铝矾土及氧化铝资源将会控制到少数几家供应商手中，原材料价格就有可能上涨，下游电解铝行业因原料成本上涨，利润率和业绩就有可能下滑。相反，如果上游厂商大规模扩产，增加供给，就有可能抑制原料价格上涨，甚至出现下跌，公司利润率和业绩就有望保持甚至提高。跟踪原材料价格变动并判断未来趋势是进行公司分析和业绩预测的重要环节，一些重要行业的原材料价格变动信息，例如钢铁的原材料铁矿石，会直接影响相关行业公司股价的变动。

相关词条：大宗商品、存货、主营业务成本、上游、下游、行业整合、业绩预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员工持股计划　ESOP　Employee stock ownership plan

精要解释：通过奖励、信托或折扣认购方式让公司员工持有所在公司的股票，成为股东的激励计划。

投资应用：员工持股计划和管理层收购（MBO）都属于股权激励计划，前者面向公司普通员工，后者针对中高层管理人员，其目的都是让员工成为股东，从而使其能更加关注公司及股票的表现，从而和外部股票投资者的利益达成一致，降低了代理人成本。实施员工持股计划的上市公司通常更受投资者的欢迎，是完善公司治理的重要标志之一。员工持股计划除用于股权激励外，还被用于资产剥离、反收购、融资等活动中。

相关词条：信托、管理层收购、股权激励、代理人成本、公司治理、资产剥离、反收购

运输瓶颈　Transportation bottleneck

精要解释：指由于铁路、航运、公路等运输环节运力不足导致的供需不畅状况，可能会引起相关商品销售受阻或价格上涨。

投资应用：对于那些产地和使用地分散的大宗商品而言，判断其价格走势除了要考虑供需状况外，运输也是一项重要决定因素，往往会对价格的构成和变动造成显著影响。以煤炭为例，2003～2004年推动煤炭价格和煤炭股大涨的一个重要原因就是煤炭运输瓶颈。当时下游需求旺盛，煤炭企业也开工充足，但生产出来的煤炭运不出去，加剧了煤炭的紧俏和煤价上涨。虽然国家在不断扩充铁路和港口的运输能力，但运力问题在中短期内仍是影响煤价短期波动的主要因素。结合社会库存的情况，投资者尤其需要密切关注主要运煤线路和煤炭港口，如大秦线和秦皇岛港的运力变化。这些煤炭运输能力的扩产、故障信息都有可能影响煤价和煤炭股的短期波动。

相关词条：大宗商品、库存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债务融资　Debt financing

精要解释：公司通过发行公司债、商业票据或银行贷款方式筹集生产和运营所需资金的融资方式。另一种可以选择的融资方式是股权融资。

投资应用：公司采取债务方式的融资规模要远远大于股权方式的融资规模，特别是当公司负债率不高、债务融资成本较低（即市场利率水平较低）的时候，投资者更愿意公司采用举债方式而非发行新股（将摊薄原有股东利益）来募集发展所需资金。公司债务融资比例是否健康合适可以通过资本负债率、权益负债率等指标来衡量。

相关词条：公司债、商业票据、股权融资、资本负债率、权益负债率

债务重组　Debt restructuring

精要解释：公司为避免偿债风险、降低偿债压力或争取更有利的融资条件对现有有息负债的结构、期限、性质进行调整。

投资应用：大规模债务重组多数情况下发生在公司经营出现困境的时候，常见的债务重组办法包括把短期借款变为长期借款、将负债连同相关资产剥离转让、债权人债务转为股份等。通常经过债务重组后公司资产和盈利状况将得以好转，可以轻装上阵。

相关词条：有息负债、短期借款、长期借款、债权人

造血机能　Cash-flow generation capability

精要解释：形容公司主营业务持续产生经营性现金流的能力和方法。

投资应用：维持公司持续经营健康的现金流比账面盈利更为重要，如果公司账面利润在增长但经营性现金流未同步增长甚至恶化，这一状况持续下去公司将不得不通过增加负债或发行新股来从外部获得维持运营的资金需求，股东价值将因此受损；相反，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司能够持续产生与主业增长相匹配的现金流，不仅为公司未来发展蓄积资金，也增强了公司分红能力，股东价值将因此提升。

相关词条：主营业务、经营性现金流、股东价值

执行风险 Execution risk

精要解释：指公司商业计划在执行过程中出现之前未预料到的问题导致无法达到预期目标的风险。

投资应用：在计划没有实施之前，公司管理层以及投资者会根据通常的商业逻辑、财务规划和预测来对该商业计划是否有利可图做出最佳判断，但在正式实施过程中往往会出现各种未曾预料或低估的状况。比如 TCL 集团（000100）2003 年收购法国汤姆森的电视机业务时从商业上考虑对公司未来业务扩张有利，但在收购完成后的整合过程中却困难重重，最终将公司拖入亏损境地，以失败告终。所以，当投资者面对公司即将推出新产品、进入新市场，以及兼并收购等举动时，要将执行风险考虑在内，看公司是否有能力、有执行力将预期变为现实。当执行风险或不确定性较大时，风险承受能力较差的投资者就要考虑回避。

相关词条：兼并收购、风险承受能力

中间业务 Intermediate business，Fee-based business

精要解释：商业银行利用其网络和客户资源提供金融中介服务和非贷款类金融产品，主要包括清算和结算业务、信用卡和银行卡业务、担保业务、托管业务、资产管理和投资银行业务等。

投资应用：国内银行中间业务目前所贡献的收入虽然只占总收入的 10% 左右，但中间业务的低风险高获利的特性使得其成为银行提升盈利能力和业绩成长性的业务重点和发展方向。欧美成熟商业银行中间业务贡献的非利息收入占总收入的比例普遍在30% ~ 40% 之间，随着国内金融混业进程的推进和金融脱媒（由间接融资转为直接融资）效应的显现，国内商业银行非利息收入占比将逐渐提升，这是大势所趋，也是投资者挑选高成长商业银行股票的关注重点。那些在中间业务上取得积极进展，推出或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入利润更高的新中间业务领域的银行，其业绩和股价都可能有出众表现。中间业务业绩成长较好的银行股票更容易受到投资者的青睐。由中间业务产生的收入被称为商业银行的非利息收入。

相关词条：商业银行、托管行、混业经营

重资产模式 Heavy asset mode 参见 轻资产模式

主营业务 Core business

精要解释：为公司创造主营业务收入的核心业务。

投资应用：投资者喜欢主业很强的公司，也就是说利润的绝大部分是由主业创造的，而不是靠其他不稳定或一次性的收入。大多数公司主业都比较专一，公司在相关行业里积累了长期经营管理经验。对于投资者而言，主业专一的公司也便于分析和与其他同类公司进行对比。然而，并不是所有主业都可以长期保持下去，当公司原有主业无法为股东创造更多价值时，就会面临主业变更的选择。此外，一些公司随着资金积累增多，而原有主业发展平缓，就会去寻求新的业务。这时投资者要考虑，公司新的主业或新增主业是否可以延续以往的管理经验、销售渠道、技术专长、客户基础等资源，产生协同效应。如果新主业和老主业性质差别太大，就可能出现执行风险，或浪费公司之前的积累。有一类公司可以同时经营性质不同的多种主业，即多元化控股公司，但这类公司首先数量不多，其次市场也并不青睐这类公司。

相关词条：主营业务收入、股东价值、协同效应、执行风险、多元化控股公司

住宅类地产 Residential properties

精要解释：指开发销售供个人或家庭居住的商品住房项目。

投资应用：绝大多数 A 股上市房地产公司都是住宅类地产开发商。目前住宅类地产公司正在经历盈利模式转型阶段。在 2006 年以前，开发商通过非公开的协议方式拿地，不仅价低而且前期只需支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小部分购地款甚至全额拖欠，接下来开发商再用土地产权抵押，获得银行贷款用于支付前期建设投入，而另一大成本——建设资金则由建筑承包商垫资，也不占用开发商资金。由于需求旺盛，在房屋正式交付购房者前开发商就可以通过预售收回投资，支付各种开支并形成利润，再投入下一个项目的开发。这种老模式对开发商资金实力和管理专长要求极低，只需通过关系低价拿地，就可轻松获得高价售房形成的差价暴利。随着土地出让采取公开“招、拍、挂”方式，且土地售价一律不得低于最低标准的政策出台，以及国家为避免房价上涨过快，整顿调控房地产市场的力度持续加大，开发商过去赚快钱的盈利模式已告终结。今后，开发商不得不面临土地购置成本上升和房价上涨势头放缓的双重压力，利润空间将缩窄，资金压力将上升。未来住宅类地产行业将是资金、品牌和管理实力雄厚的大公司的天下，超常业绩增长更多来自于行业整合暨市场占有率的提升，是一种靠销售额提升而不想利润率扩大的业绩增长模式。那些有扩张实力的大房地产公司是投资者更为关注的对象。

相关词条：盈利模式、房地产板块

转移定价 Transfer pricing

精要解释：指同一集团内的公司不按市场价格内部销售产品和服务的行为。

投资应用：通过转移定价，可以扩大或减弱集团内某些公司的盈利，掩盖真实的盈利能力。比如一家钢铁集团公司下属两家子公司，一家负责生产制造钢铁，是上市公司，另一家负责销售，是非上市公司，上市子公司需要通过非上市子公司来实现销售。如果这家集团公司希望将更多的利润留在集团，而不想与上市公司的其他股东分享，就会有意压低上市子公司钢材的出厂价，将更多利润空间留给非上市的销售公司及集团公司。这样，上市公司中小股东本应分享的利润被集团公司截留，损害了中小股东利益。解决这种由关联交易诱发的转移定价最彻底的办法是集团公司整体上市，即便整体上市后依然有转移定价行为，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润只要能留在集团之内，所有股东的利益就可以得到保障。

相关词条：关联交易、整体上市

资本开支/产量周期　Capex / volumn cycle

精要解释：考察生产型企业投入产出周期和预测收入、利润增减变化的一个有效指标。将若干年度资本性开支和产量增减率做成两条曲线，可以直观显示该公司投入和产出的周期变化规律。一个周期的结束表现为资本性开支减少和产量增加，预示着未来营业收入的增加和资金压力的减少；一个周期的开始表现则相反。若采用行业数据则可反映整个行业未来收入、利润的走向。

投资应用：这个指标多用在资本开支和固定资产规模较大的行业。以钢铁为例，由于建设一座钢厂或生产线需要 1 ~ 1.5 年的建设周期，在资本开支高涨的当年公司资金压力和相应的成本费用会加大导致利润收缩，通常在一年以后新增产能才能贡献收入、利润。投资人把握好这个周期可以制定出有效的投资策略。该指标根据行业不同还可有些变形，如分析电信运营商时可改为“资本开支 ÷ 用户周期”，意义相同。

相关词条：资本性开支、固定资产

装备制造业　Equipment manufacturer sector

精要解释：指生产制造单价较高的资本性商品，如工程机械、机床、电力设备等的行业，是国家重点鼓励支持的行业。

投资应用：国务院颁布的《关于加快振兴装备制造业若干意见》以及中国制造业产业结构调整预示着未来中国将有一大批明星公司从装备制造业及其相关领域中涌现出来。对装备制造和科技行业的国家政策不仅体现在方向指引上，更为实际的是给相关企业带来真金白银的财政和税收的资助与优惠，其中正在及将要实施的政策包括对企业按当年实际发生的技术研发费用 150% 抵扣当年应纳税所得额、为企业研发投入提供政府补贴、允许符合政策的企业采取加速折旧方式、为企业购买国产重大技术装备提供退税或所得税抵免，以及加大对国产设备的政府采购等。面对中国未来经济增长方式转变及国家政策导向，股票投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的选择也变得明晰起来。装备制造行业必将成为今后表现最为突出的板块之一，这不仅是一个长期的趋势，财务及税收优惠政策将会很快落实到相关上市公司业绩上来，并且随着政策效果显现（表现在市场份额、收入和利润的提升），装备制造类公司会不断为投资者带来业绩惊喜。长期关注投资装备制造板块是顺应趋势的选择，在择股标准上，那些本土行业龙头、市场份额排名靠前、拥有强大研发能力的上市公司是首选。

相关词条：资本性商品、产业结构、研发、政府补贴、加速折旧、退税、市场份额

增利型并购 Accretive acquisition

精要解释：指可以增加收购方公司每股收益的并购活动。

投资应用：由于预期在并购完成后会增加公司未来的利润，即支付并购费用和整合费用后利润还会增长，因此这类并购会导致股价上升，受到投资者的追捧。实现增利型并购一般要求被收购方盈利状况较好、收购价格合理，且并购后整合费用可控。通常在收购方公司的市盈率高于被收购方公司市盈率时增利型并购容易实现。增利型并购只是短期效应，可以导致公司股价在短期内有积极表现，长期股价走势要视并购后是否会产生协同效应、增加公司核心竞争力、实现业绩持续增长来定。

相关词条：每股收益、市盈率、协同效应、核心竞争力

资本性商品 Capital goods

精要解释：公司用于生产所需的大型设备和装置，属于固定资产。

投资应用：机床、生产线、大型成套设备等都属于资本性商品，它们是构成工业的基础，从产业价值链来看，生产资本性商品的厂商通常获利能力也要高于使用资本性商品的厂商。目前工业化国家资本性商品制造业所提供的产值及在整体经济中所占比重要远高于中国，国家出台的鼓励装备制造业发展规划的目的就是缩短这一差距，调整经济结构，实现完全的工业化。从投资角度来讲，国内制造资本性商品的公司在较长时间内都面临有利的发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：固定资产、价值链、工业化、产值、经济结构

资产重组 Reconstructuring

精要解释：公司通过兼并收购、资产剥离，及变更股东来提升竞争力和资产质量，或进入新的业务领域。

投资应用：由于资产重组可以带来公司业绩改善或高增长的预期，经常成为市场投资主题。投资者在分析具体资产重组事项能否带来公司价值提升及提升幅度时需辨别新注入的资产或业务是否优质，以及剥离的资产是否确实是不良资产（有低价转移资产损害股东利益的可能）。此外，也要考虑资产重组的代价，即购入或出售资产的价格和重组费用支出是否合理。只有在确定这些因素后才能制定出可行的投资策略。

相关词条：兼并收购、资产剥离、预期、投资主题、不良资产

子公司 Subsidiary

精要解释：被其他公司绝对或相对控股的公司，被控股的公司为子公司，拥有控股权的公司为母公司。

投资应用：子公司的重大经营决策权由母公司把控，而且其财务报表要合并到母公司财务报表中。除非该子公司本身也是一家上市公司，否则投资者对于母公司下属子公司的经营和财务信息了解较少，但有些时候这些子公司所贡献的利润往往构成母公司利润的主体，这时分析子公司就尤为重要。一般而言，对于重要子公司的基本情况，如产品、销售和重大项目等信息可以从母公司财务报告的管理层讨论与分析章节中了解大概，更细节的信息可以直接致电母公司问询。财务数据方面，上市母公司除了披露合并报表之外，还会单独另外披露母公司的报表，投资者可以根据合并报表与母公司报表数据的差额来了解子公司财务数据的大概，但这只适用于合并子公司数量有限的情况，如果合并子公司众多，则很难从差额中了解不同子公司的财务数据。

相关词条：控股公司、母公司、合并报表、管理层讨论与分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵向整合 Vertical integration

精要解释： 指整个产业链上下游之间进行的整合，与之对应的是横向整合。

投资应用： 公司实施纵向整合策略的目的是控制某种资源、保障供应，如收购上游原料供应商，或拥有某种渠道、扩大销售，如收购下游零售企业。纵向整合的发起者通常已经在原本行业占据领先位置，在整个产业链上地位突出的公司。比如在重型卡车柴油发动机市场已做到国内第一的潍柴动力（000338）通过兼并收购，向上游整合进了变速箱、车桥业务，向下游整合了重型卡车、装载机、大客车整车制造业务，成为一家在整个重型车辆产业链上都有布局的公司，形成强大竞争力。但是，纵向整合如果在实施过程中不能合理协调资源，将不同文化和背景的公司融合为一个整体，也很容易失败。在商业社会中，纵向整合成功的案例不多，大多数产业链还是保持各自独立的分工合作方式。

相关词条： 产业链、横向整合、上游、下游、兼并收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务分析类

Financial Analysis

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安达信效应　Anderson effect

精要解释：指审计师为防止出现会计差错，对公司财务数据的审计和调查较以往或前任更加严格，通常会导致上市公司重新发布其财务数据。

投资应用：安达信效益的典故来源于因安然事件等一系列会计丑闻已经宣告破产的前全球五大会计师事务所之一的安达信，其倒闭成为其他会计师事务所的前车之鉴。安达信效应经常发生在公司更换审计师的时候，新任审计师为避免前任审计遗留下的漏洞可能引发的风险，往往会对公司实施更加严格的审计。但在中国A股市场，由于尚未爆发后果严重的会计丑闻，安达信效益尚未普遍出现。

相关词条：审计师、安然事件



变动成本　Variable cost

精要解释：随着公司生产经营的变化而变动的成本，与之对应的是固定成本。

投资应用：最主要的变动成本包括原材料采购成本、水电费成本、销售成本等。当公司生产经营走好时，对原料采购等变动成本的支出也会随之加大；当公司经营活动走弱时，变动成本也会下降。所以，那些变动成本占总成本比重较大的公司比固定成本占比重较大的公司，在商业周期低迷阶段处境相对要好。变动成本比重较大的行业一般集中在商贸、消费品等领域。不过，变动成本虽然会与销售收入同增同减，但变动的幅度很有可能不一致。例如，如果原材料价格的上涨幅度大于销售收入的增幅，同样也会降低公司利润率，甚至是利润绝对额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：固定成本、原材料、商业周期

拨备覆盖率 Provision coverage

精要解释：指商业银行计提的坏账拨备占不良贷款的比例。

投资应用：商业银行需要根据“一逾两呆”、“五级分类”或更严格的“十二级分类”方法来估计贷款资产中的不良贷款比率，并根据成为坏账的风险高低计提准备金，即拨备。由于各家银行计提标准不尽相同，因此不同银行间的拨备覆盖率可比性不强。投资者应更多关注具体银行的不良贷款率和拨备覆盖率，与其历史数据进行比较，看是否改善或恶化。由于计提的不良贷款拨备会直接记入损益表冲减当期利润，因此拨备还是影响银行业绩的一项主要因素。当不良贷款率上升时，计提的拨备也会上升，银行利润就会下降；相反，不良贷款率下降会减轻银行计提拨备的压力，对利润就会有积极贡献。鉴于此，有时银行也会通过改变计提拨备的标准来调节利润，投资者若发现银行不良贷款率和拨备计提出现不正常的快速下降，应注意不要被此时的“虚假”利润增长蒙蔽。例如深发展（000001）2006 年第 3 季度净利润猛增 197% 主要就是靠调降拨备手段，而拨备前实际利润仅增长 27%，这种“高增长”不会给投资者带来真实回报，反而让人担心其未来业绩增长的潜在风险加大。

相关词条：商业银行、不良贷款、坏账、拨备、损益表

不良债权 Non-performing credit

精要解释：一项应收账款债权，如果债务人无法在事先约定的期限内履行债务，结清货款，那么由此形成的逾期债权属于不良债权，而无需分辨账龄差异。如果一项债权的约定期限未加披露，那么账龄在 1 年以上的应收账款应当被视为不良债权。

投资应用：对于大多数公司，如果货款逾期 1 年还未收回，除了可能出现坏账风险外，对公司营运资金也会构成压力，影响业务发展。观察公司不良债权占应收账款总额和销售额比重的变化，一是可以判断潜在的业绩风险有多大，二是可以洞察公司所在行业趋势，如果不良债权比重上升，表明下游财务吃紧，最终会对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司销售和利润产生负面影响。

相关词条：应收账款、账龄、坏账



财年　Fiscal year

精要解释：公司对内对外披露会计数据的完整的 12 个月。

投资应用：多数国家和地区的财年与日历年度一致，即从 1 月到 12 月，但也有些地区的财年与日历年度不同，如日本的财年就是从 4 月到次年 3 月。财年的起始月份不同会对不同地区公司财务数据的可比性造成一定影响，投资者在分析时需要留意此因素。此外，仅分析年度财务数据只能获得整体的概念，观察构成财年每个季度的数据可以帮助投资者更好地理解全年数据的由来。

相关词条：年报、季报

财务报表附注　Notes to the financial statements，footnotes

精要解释：在财务报告中对会计政策以及财务报表数据的来源、构成和变动提供详细诠释说明的文字部分，占据财务报告的过半篇幅。

投资应用：详细阅读财务报表附注对于投资者把握公司经营和财务状况非常关键，这里隐藏着只看三张财务报表难以获得或理解的公司信息，例如主营业务收入的构成、毛利率变动、三项费用的明细变动、应收账款的账龄结构、存货的构成等，几乎每项重要的财务数据都会在财务报表附注中得到进一步的说明，此外还包括子公司和关联公司相关信息披露以及会计政策变更的信息。投资者不仅可以从附注中察觉到基本面在改善的证据，如存货构成中原材料比重大幅提升可能预示公司出货量会有快速增长，还可以挖出潜在的经营风险或财务漏洞，许多公司财务造假事件，如当年的安然丑闻都是由分析人员从财务附注中找到蛛丝马迹进而揭发出来。可以说，分析财报的核心就是财务报表附注。

相关词条：财务报告、会计政策、财务报表、主营业务收入、毛利率、三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项费用、应收账款、账龄、存货、子公司、原材料、出货量、财务造假

财务报告 Financial report

精要解释：记录公司在特定时间内财务和经营信息的文件，主要包括三张财务报表和财务报表附注。

投资应用：上市公司每个季度和年度都会披露财务报告，即季报和年报，这是投资者了解公司运营最直接、透明的，也是最客观的信息来源。财报中不仅包括详细的财务和经营数据，还包括公司董事会及管理层对公司目前经营状况的分析和对未来的规划。此外，还有关于公司治理、投资人关系、外部审计等信息。一家公司具体从事的业务和生产的产品、销售额和利润率、营运资金状况和资产质量都可以从财务报告披露的信息中了解。在此基础上，结合公司业务及行业成长性前景判断，以及公司股票当前估值水平，才能做出合适的投资决定。如果仅重视后两项工作，而忽视了对公司财务状况的把握，很容易产生脱离公司实际能力的乐观判断，导致预期难以实现。例如，公司即将进入一个有前景的市场或推出新产品，销售预测良好，但如果公司此时已高负债且难以在短期内发行新股融资，就有可能错过商业机会。不论是机构还是个人，专业投资者都是依赖财务报告提供的信息，并在此基础上进行分析。许多投资机会或危机其实都能够在公开的财务报告中找到蛛丝马迹。所以，仔细研读财务报告是每位投资者在制定决策前必须做的功课，是对一家公司基本面全面了解最好且最可靠的途径。

相关词条：财务报表、财务报表附注、季报、年报、公司治理、投资人关系、审计、基本面、财务分析

财务分析 Financial analysis

精要解释：运用一些财务比率，通过对财务报表和附注的数据和文字信息进行分析，了解公司目前经营和财务状况，并对未来基本面走向做出判断的技能。

投资应用：财务报告分析的重点有三，首先是对损益表进行分析，了解公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的营收和获利情况，公司的销售额是否增长及增长幅度、毛利率的变动、管理和销售等费用是否合理，这些因素决定了在正常情况下公司运营成绩的最后得分，即业绩。其次，也是容易被忽视的，是对资产负债表的分析，目的是判断公司资产质量和财务状况如何，这是支持公司业绩扩张和业绩可信度的基础。如果一家公司过去的业绩成长性和利润率都很好，但有大量可疑的应收账款或负债率过高，这样的公司最好也别碰。最后，也是比较简单的，是查看公司现金流量是否正常，最重要的是经营性现金流（CFFO）。如果 CFFO 长期低于净利润，甚至为负数，就是一个危险的信号，说明公司只产生了账面利润而没有收回真金白银。财务分析不只是看三张报表，财务附注里的数据和文字说明有时也至关重要，经常可以揭示有用的信息。此外，仅分析单个公司的报表还不够，还需看同行业可比公司的情况，对比得出哪家公司盈利能力最高、资产质量最好，这就是所谓基本面选股的第一步骤。

相关词条：财务比率、财务报告、财务报表附注、基本面、损益表、业绩、资产负债表、经营性现金流

财务风险　Financial risk

精要解释：指公司持续经营产生的现金流和使用借款、预收账款等财务工具获得的现金流无法偿还公司到期债务所引发的风险，以及公司资产出现重大损失的风险，如额外的应收账款坏账和存货减值。

投资应用：当公司发生财务风险时，公司经营将会陷入被动，轻则失去商业机会和市场份额，重则遭遇资不抵债和破产。而且，当财务风险发生时，最优先的权力主张人是债权人，股东几乎要承担所有风险。所以，公司财务发生问题会对股票投资者造成严重伤害。辨别公司是否存在财务风险，可以通过观察公司负债情况是否合理，现金流是否正常，以及应收账款和存货等资产质量是否健康来判断，常用的财务分析指标有：利息覆盖倍数、资产负债率、自由现金流、账龄分析等。

相关词条：现金流、预收账款、应收账款、坏账、存货、债权人、股东、利息覆盖倍数、资产负债率、自由现金流、账龄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务杠杆 Financial leverage，gearing

精要解释： 公司提高有息负债（长短期银行借款）通常会撬动业务扩张及收入增长，即所谓的杠杆效应。

投资应用： 财务杠杆可以用有息负债除以股东权益来衡量是否合理，通常这一比率在30%～50%之间较为正常。如果公司业务扩张依赖大额举债方式支持，则风险巨大。特别在遭遇商业周期低谷时，利息支出和还款压力会将公司拖入险境。此外，投资者还需分析在有息负债中长短期借款的比重及用途。如果公司已经大举使用了财务杠杆，而有息负债构成中又以短期借款占绝对比重，并且这些短期借款被用于长期项目的投资，这种状况风险最大。

相关词条： 有息负债、股东权益、商业周期

财务模型 Financial modeling

精要解释： 企业内部财务人员和外部分析人员根据公司经营特征和业务发展规划，以及财务需求与安排所建立的有预测性质的财务报表，可以使内部和外部人员对公司未来财务表现有完整的量化指引。

投资应用： 建立财务模型是专业投资者制定投资决策最核心的工作，任何对公司前景的判断，如销售额、利润率、负债状况都需要量化到财务模型中，这样才能将判断转化为具备可操作性的数据，比如预期的每股收益、未来的现金流和股利以及估值结果等。财务模型可以提供完整的公司和股票分析框架，任何有关公司基本面的变动都有对应的会计科目和财务指标变动，并最终影响公司的净利润和现金流。使用电脑软件（如Excel）可以使建立财务模型的工作强度大大降低。普通投资者虽然不必自己为每家感兴趣的公司都建立财务模型，但要学会看专业人员的模型数据。阅读公司和股票分析报告最好先看其中三张报表完整的财务模型和财务假设，再到报告中寻找文字表述，看是否在逻辑上一致、可信。

相关词条： 财务报表、每股收益、现金流、股利、估值、基本面、净利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务造假　Earnings manipulation

精要解释：指公司通过会计手段而非实际经营改变业绩的行为，严重的可构成犯罪。

投资应用：上市公司对财务数据动手脚，向外界提供不真实的财务状况是股票市场最大的毒瘤，会动摇股票投资的根基，即投资者的信心。如果公司业绩不真实，那么所有基于此的投资判断都失去意义。常用的财务造假手段有：随意改变折旧政策、存货跌价准备政策、应收账款坏账准备政策、虚假销售等。掌握一些辨别财务信息造假的方法可以让投资者更真实地了解公司，而不是被表面的业绩所迷惑做出投资决策。基本上，任何财务上的手脚都会留下线索，两条屡试不爽的侦破方法是同行业对比和仔细研读财务报表附注。不过，相对而言，上市公司出现大规模财务造假的情况并不普遍，投资者需要警惕，但不必过于紧张。

相关词条：折旧、存货跌价准备、坏账、洗大澡、渠道共谋、财务报表附注

财务状况　Financial performance

精要解释：反映在特定时间内公司使用其财务资源，如资产、负债和股东权益等所产生的收益状况和使用效率，以及财务健康程度。

投资应用：了解公司财务状况涉及对公司盈利能力和偿债能力的分析。投资一家盈利能力出众并且资产负债表强健的公司风险较低、把握更大；相反，财务状况危机四伏的公司则要引起投资者的警惕。分析财务状况是最基本的基本面分析方法，但这只是形成投资决策的考量因素之一，还需要结合公司业务成长性、股票市场供需环境等因素。财务状况的优劣不仅要和公司历史财务状况相比，还要和同行业其他公司相比，才能得出是否改进或恶化的判断。

相关词条：资产、负债、股东权益、盈利能力、偿债能力、资产负债表、基本面分析、成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产成品 Finished goods

精要解释：存货中已经完成生产制造可以随时销售的产品。

投资应用：产成品数据可以在公司财务报告附注中的存货构成明细部分找到。由于存货从原材料到产成品有多种状态，因此仅分析存货总额的变动难以发现一些正在发生的细节变化。比如最近一个季度财务数据显示，公司销售额在快速增长，但产成品存货却快速下降，如果此时原材料也在快速消耗没有得到补充，公司销售额快速增长的步伐能否持续就受到怀疑。此外，当产成品的绝对数值或占存货的比重快速提升时，如果此时公司销售停滞，通常可以预期公司会通过降价来刺激销售，由此可预期毛利率可能会有所下滑。如果产成品属于更新换代和价格下降较快的产品，如消费类电子产品，这类产成品如果长期大量堆积，而销售也无快速增长迹象，就要警惕公司可能会为这些销售不畅产品计提跌价准备而引发的业绩风险。

相关词条：存货、财务报告附注、原材料、毛利率、消费类电子、存货跌价准备

长期负债 Long-term liabilities

精要解释：又称非流动负债，指到期日在一年以上的负债，与流动负债一起构成公司总负债。

投资应用：之所以要将负债划分为流动负债和长期负债的原因是，这两类负债对应的资金投向性质各不相同。流动负债主要是解决流动资金问题，而长期负债则主要是用于构建固定资产或长期投资。长期负债主要由需要支付利息的银行长期借款和应付债券（公司债）构成，此外还包括长期应付款等非利息性质的长期债务。投资者需要重点关注的仍是长期银行借款，由于其与股权资本一样，都是主要为公司的固定资产开支提供资金，因此经常用长期借款与股东权益的比值来反映公司的负债程度。此外，还可以用利息覆盖倍数来衡量公司的偿债能力。一般而言，如果一家公司连续多年长期负债占比居高不下都会引起投资者的警惕，有可能反映公司之前靠长期负债投入的项目回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不佳，未能还清负债，只能一直滚动下去，而长期负债的利息成本又很高，会对公司利润构成压力。

相关词条：流动负债、流动资金、固定资产、长期投资、长期借款、公司债、股东权益、利息覆盖倍数、偿债能力

长期投资减值 Long-term investment write-off

精要解释：一项长期股权投资，在权益法核算下，如果其初始投资额在以后的会计期间因被投资企业亏损，发生权益减少，并导致其账面价值减少，便形成长期投资减值。

投资应用：长期投资减值变化会直接影响公司当期损益，如果投资者预期公司主要长期投资项目因经营不善或行业因素可能出现亏损，在对公司股票估值时就要考虑长期投资减值风险。我国的新会计准则规定，长期投资减值一经确认，不可在随后年度转回，消除了以往公司通过调节被投资企业会计利润而操纵业绩的可能。今后长期投资减值将真实反映被投资企业的经营状况。

相关词条：长期投资、账面价值、业绩操纵

持续经营 Going concern

精要解释：一种会计原则，假设公司在没有特殊情况下会持续经营下去，因此公司需要有能力持续产生足够的资金（如利润或现金流）来避免公司破产或清算。

投资应用：持续经营是编制财务报表和经营企业一项重要的会计假设，在此基础上才有权责发生制和正常的资产负债分类和记账。如果企业无法持续经营，其会计报表的一些科目将有调整，如没有摊销和预付费用等。许多面临退市的 ST 公司都是无法持续经营的公司，这类公司股票无法进行正常的分析和估值，具有极大的风险。

相关词条：破产、清算、权责发生制、摊销、ST 公司

出售资产溢价收益 Gains from asset sell off

精要解释：因出售资产获得的高于账面价值的收益，一次性计入当期损益。此等收益属于非经常性项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：由于上市公司资产出售、转让常涉及关联交易或价格不透明的交易，容易成为公司转移、隐瞒或夸大利润的手段。投资者在辨别该等交易价格是否公允时，需看该交易是否有经过双方确认的第三方进行公允价值评估，或有公开议价行为（如招投标、拍卖等），这可以最大限度地防止损害中小股东利益的情况发生。

相关词条：账面价值、非经常性损益、关联交易、公允价值

存货 Inventory

精要解释：公司流动资产的重要组成部分，包括用于出售的产成品，以及正在和尚未加工制造的在产品和原材料等。

投资应用：不同行业的存货内容各不相同，例如房地产类公司的存货主要是储备项目和在售项目以及土地，零售类公司的存货则几乎全部是库存待售的商品，而大多数制造行业的存货主要是产成品及原材料。存货的变动往往可以揭示公司的经营状况和未来的销售。例如，以存货周转率来衡量，存货周转加快或周转速度长期快于同行，表明公司产品供需两旺，或公司存货管理能力出众（竞争力的一种体现）；如果存货构成中原材料比重有明显增加，表明公司可能会加大生产力度，未来销售增长就有可能加快；如果存货构成中产成品比重越来越高，则要警惕产品滞销的可能，以及未来可能出现存货跌价损失的风险。投资者不能仅关注资产负债表中的存货总额，还要到财务报表附注中调查具体的存货构成和增减变动情况。

相关词条：流动资产、产成品、原材料、存货周转率、存货跌价损失、资产负债表、财务报表附注

存货周转率 Inventory turnover

精要解释：衡量存货在某一会计期间内的周转次数。公式为：主营业务成本÷［（期初存货＋期末存货）÷2］。

投资应用：例如，一家公司某一会计年度主营业务成本为1亿元，期初和期末存货平均值为2000万元，则该年度存货周转率为5，意味着存货在这一年周转了5次。显然，存货周转率越高，表明公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司存货管理能力越高，或产品旺销。其结果是，因存货占用营运资金较少可以降低资金成本，提高利润，同时有助于现金流转通畅。分辨存货周转率高低必须要与公司历史水平以及同行业其他公司的表现进行对比，才能得出公司存货周转状况是好转还是恶化，是有竞争力还是落后的结论。存货周转率是分析制造类行业，尤其是商贸零售行业以及房地产行业公司竞争力的重要指标之一。

相关词条：存货、主营业务成本、营运资金、存货周转天数

存货周转天数 Days sales of inventory

精要解释：衡量公司需要多长时间把存货转化为实际销售的指标，属于公司经营能力分析范畴。公式为：期初期末存货平均值 ÷ 主营业务成本 ×365，也可以表示为：365 ÷ 存货周转率。

投资应用：与存货周转率相反，存货周转天数这个数值越低越好，越低说明公司存货周转速度越快，反映销售状况良好。该比率需要和公司历史数据及同行业其他公司数据对比后才能得出优劣的判断。存货周转天数，加上应收账款周转天数再减去应付账款周转天数，即得出公司的现金周转周期这一重要指标。

相关词条：存货、经营能力分析、主营业务成本、存货周转率、应收账款周转天数、应付账款周转天数、现金周转周期



递延收入 Deferred revenue　　　　参见　预收账款

杜邦比率分析 Du pont analysis

精要解释：由美国杜邦公司最先发明使用的一种财务分析方法，是将公司的盈利能力分析、经营能力分析和偿债能力分析通过财务比率联系在一起，通盘考虑的分析方法。

投资应用：根据杜邦分析方法，投资者可以知道公司的净资产收益率（ROE）等于“总资产收益率 ×（总资产 ÷ 净资产）”，而总资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产收益率又等于“净利润率×总资产周转率”。所以，公司如果想提高净资产回报率以及股票价值，最直接的办法要么是提高净利润，要么是减少总资产规模、净资产或负债。

相关词条：盈利能力分析、经营能力分析、偿债能力分析、净资产收益率



EBIT　**息税前利润**　Earnings before interest and tax

精要解释：公式为：营业利润 + 财务费用

投资应用：与 EBITDA 一样，EBIT 剔除利息和所得税后，消除了不同资本结构和所得税率对业绩的影响，可以让投资者清晰地看到公司主营业务究竟能产生多少利润，并且使得行业内各公司之间的盈利水平更有可比性。EBIT 被广泛用在公司盈利能力分析比率中（如 EBIT 利润率），但在估值指标中，尤其是用 EV（企业价值）来估，更多使用 EBITDA（EV/EBITDA），而不是 EBIT。

相关词条：息税前利润、营业利润、财务费用、EBITDA、资本结构、盈利能力、EV、EV/EBITDA

EBITDA　**息税及折旧摊销前利润**　Earnings before interest, tax, depreciation and amortization

精要解释：公式为：营业利润 +财务费用+ 折旧及摊销费用

投资应用：之所以要剔除利息和所得税的影响是因为这两项支出并不反映公司的经营能力，而剔除折旧和摊销费用的原因是折旧摊销只是反映过去投资的会计处理，不会对当前和未来的现金流构成影响，而现金流才是对投资者最重要的东西。所以，EBITDA 是衡量公司主营业务盈利状况最纯粹的利润指标，而 EBITDA 利润率就是还原同一行业内不同公司盈利水平孰高孰低的标尺。在计算 A 股公司的 EBITDA 时，营业利润要首先减去投资收益和其他业务利润。

相关词条：营业利润、财务费用、折旧、摊销、投资收益、其他业务利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EBITDA 利息覆盖率　EBITDA-to-interest coverage ratio

精要解释：衡量公司是否有足够利润支付利息费用的偿债能力指标，公式为：EBITDA ÷ 利息支出

投资应用：EBITDA 是最接近于现金的会计利润，是更为有效的利息偿付保障。EBITDA 利息率大于 1，说明公司有足够的利润可以保障利息支付，不至于发生偿债风险。当然，该指标越高越好，因为公司的利润不仅要支付银行贷款利息，还要用来投资扩大再生产以及补充营运资金。

相关词条：偿债能力、EBITDA、利息支出、会计利润、营运资金



非经常性损益　extraordinary item

精要解释：与公司正常经营活动无关的、无法预计发生或不发生的收益和费用，诸如出售资产投资收益、变更会计处理方法产生的额外收益或费用、未经批准的政府补助等。

投资应用：包含非经常性损益在内的利润指标会干扰投资者对公司主营业务或其他正常投资活动的盈利能力或回报的判断，因此，任何盈利能力指标及以利润为基准的估值指标需要使用剔除非经常损益后的利润，如计算市盈率时，需要用剔除非经常损益后的每股收益。公司在财务报告开头部分关键财务数据栏目中会提供剔除非经常损益后的每股收益。

相关词条：投资收益、会计政策、政府补助、市盈率、每股收益

非流动负债　**参见　长期负债**

风险资产　Risk capital

精要解释：指商业银行及非银行金融机构资产结构中未来收益率不确定且可能招致损失的那部分高风险资产，如股票和衍生金融产品。

投资应用：风险资产的确定和衡量较复杂，投资人只需关注商业银行披露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险资产和资本充足率的变动即可，如果风险资产比例上升而资本充足率没有相应提高，则预示着风险加大，应考虑给予估值折让；如果两者同升同降，则是合理现象；若前者降而后者升，意味着该银行可能存在通过增加风险资产提高获利能力的潜力。风险资产概念也可用于其他行业或个人的投资、理财活动，即这块高风险资产应当控制在合理范围内，至少不会因它所造成的损失导致公司或个人的破产。

相关词条：金融机构、衍生品、资本充足率、破产

负债 Liabilities，debt

精要解释：指公司生产经营活动中产生的银行借款及占用的上下游资金，是资产负债表除资产和股东权益之外的另一大构成。

投资应用：与资产分为流动资产和固定资产一样，负债根据是否需要在 12 个月内偿还分为流动负债和长期负债。流动负债中一个重要科目是银行短期借款，这些借款主要用于补充营运资金，只可用于短期用途，如果发现短期借款被用作长期用途，例如购置设备或固定资产建设，即所谓的短债长用，就可能加大公司的财务压力。流动负债中另一项需要重点关注的科目是应付账款，这是公司拖欠上游供应商的货款。如果应付账款规模比较大，说明公司相对上游更为主动，可以占用供应商的资金，从一个侧面反映公司在市场上的重要地位。而流动负债中的预收账款只是公司预收下游客户的预付款或定金，预收账款出现快速增长，也往往预示着未来销售收入和业绩会快速增长，这是判断短期业绩变化的重要指标。负债科目中最主要的构成还是需要支付利息的债务，即有息负债，包括短期借款和长期借款。通常投资者偏好那些有息负债不高的公司，这样的公司财务负担不大，财务资源相对丰富，有利于支持公司未来的业务扩张；而那些负债规模过大的公司则会引起投资者的担忧，一旦公司业务恶化，银行等债权人催债就会导致公司发生严重的偿债风险，甚至会引发破产。

相关词条：资产负债表、资产、股东权益、流动负债、短期借款、长期负债、营运资金、应付账款、预收账款、有息负债、债权人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

股本 Share capital

精要解释：又称为总股本、实收资本，是公司发行的全部股票的总量，股东权益的重要组成部分。

投资应用：股本是以面值来计算（1 股面值 1 元），是计算如每股收益、每股净资产等财务和估值指标的分母。股本并非固定不变，会因为发行新股而增加，回购股票而减少。如果公司股本增加，而净利润却没有同步增长，就会出现摊薄效应，即每一份股票代表的公司业绩减少，股价就会回落。股本是股东权益的主要组成部分，一般占 50% 左右，如果股本占股东权益比重高达 70% 以上，甚至接近 100%，表明这是一家底子很弱的公司，过去的盈利能力很差，至少短时间内不能指望其以红利方式回馈股东；相反，如果股本占股东权益比重不大，显示公司财力丰厚，不仅可以预期公司持续分红能力，也蕴含着丰富的财务资源。一家长期良性发展的公司，股本占股东权益比重通常会有持续下降的趋势。

相关词条：股东权益、每股收益、每股净资产、新股、股票回购、净利润、摊薄效应、红利

固定成本 Fixed cost

精要解释：指生产和销售收入增减基本不影响其变动的成本，比如工资、房租、固定资产折旧、利息支出，与其对应的是变动成本。

投资应用：固定成本是一把双刃剑，由于这块成本相对固定，当销售收入增长时，利润会增长更快，而当销售收入下降时，固定成本由于无法有效削减，利润将出现更大幅度的滑坡，甚至亏损。这就是经营杠杆的概念，固定成本越高经营杠杆越大。企业最主要的固定成本一般是固定资产折旧。高固定成本行业通常是资本密集型行业。以航空为例，飞机的折旧或租赁成本以及燃油、起降费、工资成本基本固定，而且占总成本比重很高。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果客座率及票价走低导致收入下滑，就很容易出现亏损，这就是民航业2006年以前巨额亏损的原因。而一旦客座率和票价能够持续提升，航空公司业绩将会得到快速改善。

相关词条：固定资产、折旧、变动成本、经营杠杆、资本密集型行业、起降费、客座率

固定资产 Fixed asset

精要解释：记录在资产负债表左侧，使用寿命在一年以上的有形资产，如厂房、机器设备、交通工具、土地等。与其对应的是理论上可以在一年内变现的流动资产。

投资应用：固定资产是多数行业和公司产生收入的来源。对于一些资本密集型行业，如钢铁、冶金、重化工等，固定资产比重更为可观，是公司资产的主要构成，因此分析固定资产的质量就是投资者把握公司整体资产质量和盈利能力的关键。固定资产对损益表的常规影响体现在固定资产折旧上面，折旧费用会作为一项成本减少当期损益。投资者需要了解公司折旧政策是否有调整并与同行业其他公司对比，来判断其折旧政策是否合理。保守的折旧政策虽然短时期内可以使公司看上去利润率较好，但由于折旧不充分，设备更新换代慢，也很有可能降低公司的竞争力和长期的盈利表现。此外，如果公司固定资产出现大幅资产减值也会对当期利润构成直接影响。分析公司固定资产使用效率的指标是固定资产周转率。

相关词条：资产负债表、流动资产、资本密集型行业、盈利能力、损益表、折旧、固定资产周转率

固定资产分类 Fixed asset classification

精要解释：将应计折旧的固定资产按照经营用途加以划分的方法，一般包括通用设备类、专用设备类、土地及建筑物等。每个类别固定资产因性质和用途不同而施用不同的折旧政策。

投资应用：投资者除了要分析对比同一板块内各个公司整体固定资产折旧政策和状况来判断折旧费用是否合理及是否有调整可能外，还需观察不同类别固定资产各自的折旧政策，并与行业平均水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比。那些采用远远低于行业标准折旧率的公司虽然短期内可以减少折旧费用支出，增加税前利润，但往往缺乏持久竞争力。投资者通常喜欢在国家政策允许范围内采用激进折旧政策的公司。

相关词条：固定资产、折旧

固定资产周转率　Fixed asset turnover

精要解释：衡量固定资产运营效率的指标。公式为：主营业务收入 ÷ [（期初固定资产 + 期末固定资产）÷ 2]。

投资应用：对于那些固定资产占总资本比重较高的资本密集型企业，固定资产周转率可以很好地揭示公司运营效率和景气变化。通过同行业对比，固定资产周转率更快的公司通常是竞争力更强的公司；通过与同公司历史数据相比，固定资产周转率提升要么说明运营效率提升，即以更低的资产投入产生更多的销售收入，要么说明公司所在行业迎来景气提升。分析每个季度的固定资产周转率变动可以做到更敏感地把握公司的经营状况。

相关词条：固定资产、主营业务收入、资本密集型、景气、竞争力

股东权益　Equity，shareholder's equity

精要解释：又称所有者权益、净资产，是股东所拥有的公司账面资产，即总资产减去负债总额及少数股东权益后的资产，包括股本、资本公积、盈余公积和未分配利润。

投资应用：股东权益的增加可以来自发行新的股票，但更多情况是来自公司净利润的贡献。股东权益的减少则是因为亏损、大额发放股利及回购股份造成。通常情况下，以市净率来衡量，股东权益的增加会推升公司价值（股价）上涨，股东权益下降则会导致公司价值（股价）下跌。

相关词条：所有者权益、净资产、总资产、负债总额、少数股东权益、股本、资本公积、盈余公积、未分配利润、股利、股票回购

股东权益倍数　Equity multiplier

精要解释：一种财务杠杆分析比率，公式为：总资产 ÷ 股东权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：通过该指标可知每 1 元的股东权益可以支撑多少总资产，该比率越高，说明总资产中负债比例越大，公司更依赖债务融资。合理的股东权益倍数可以从同行业比较中和公司的具体情况来判断，如果公司的股东权益倍数远超过同行业平均水平或公司的历史平均水平，可以推测公司的财务环境较为吃紧。股东权益倍数给出的是一个全景，更为精确和常用的财务杠杆和偿债能力分析指标是净权益负债率。

相关词条：财务杠杆、总资产、股东权益、债务融资、偿债能力、净权益负债率

管理费用　Administrative expense　**参见　管销费用**

管销费用　SG&A　Sales，general and administrative costs

精要解释：又称期间费用，包括管理费用和销售费用，通常用占主营业务收入比来衡量。

投资应用：管销费用是主营业务收入和营业利润之间除了主营业务成本之外的第二大成本费用支出。其中的销售费用是与产品和服务销售直接相关的费用支出，主要是广告营销费用。管理费用则是办公费用、管理人员工资、研发费用等。管销费用的变动直接影响营业利润率和最后的净利润表现，是解释和预测业绩的重要分析因素。一家公司的管理效率高低也可以从管销费用占主营收入的比例大小中看出。在同类公司中，那些管销费用占主营收入比较低的公司通常表明公司管理效率较高，可以有效地控制成本费用。但是，在公司加大投入，如推出某项新产品和服务期间，管销费用也会有明显增长，只要其增长速度不超过或在时间上不明显滞后于主营业务收入的增长，就还属于积极现象。管销费用占主营收入之比没有统一标准，通常该比值在零售和消费品行业较高，在上游原材料、零部件生产制造行业较低。因此，下游行业类公司的管销费用占整个经营成本比重很大，需要重点关注分析。

相关词条：主营业务收入、主营业务成本、研发、营业利润率、净利润、上游、下游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合并报表 Consolidate financial statement

精要解释： 将持有股权50%以上或拥有实际控制权子公司的财务报表合并到母公司财务报表的会计处理方法。

投资应用： 上市公司披露的财务报表都是合并报表，投资者可以据此了解母公司和控股子公司的财务状况全貌。一些公司在披露合并报表的同时还单独披露母公司的完整财务报表，为投资者分别分析母公司和子公司财务状况提供了便利。对于不属于合并范围的子公司，其权益只体现在长期股权投资和投资收益里，如果该不合并子公司所带来的投资收益是上市公司的主要利润来源，由于财务数据披露有限，会阻碍投资者做出充分判断。如南京熊猫（600775），最高时其90%以上的利润来源于与爱立信等国际巨头成立的合资公司提供的投资收益，投资者除了能对整个市场和行业做出分析外，对这些重要子公司财务状况几乎一无所知，这加大了投资的不确定性。

相关词条： 股权、子公司、财务报表、母公司、长期投资、投资收益

后进先出法 LIFO Last-in-first-out

精要解释： 一种存货记账方法。假设用于再加工或出售的原材料或产成品存货是最近购入的存货，以最近购入的存货成本作为损益表中的主营业务成本，最早购入的存货成本作为资产负债表中的存货计价。与之相反的记账方法是先进先出法。

投资应用： 后进先出法的优势是损益表中的主营业务成本可以更为真实地反映原材料等存货的最新市场价格，利润也更为真实。在通货膨胀环境下，采用后进先出法计算的毛利会低于采用先进先出法计算的毛利。因此，在长期通胀环境下，公司更愿意采用先进先出法，这会使得账面利润看上去更高。实际上，不论采取那种存货记账方法，只要一直使用不频繁变更，都不会改变公司的价值。但当公司变更记账方法时，投资者就要多想一步，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果变更后大幅增加了当期账面利润，可以怀疑公司有通过改变会计政策掩盖经营困境的意图。

相关词条：存货、原材料、损益表、主营业务成本、资产负债表、先进先出法、通货膨胀、毛利

坏账　Bad debt

精要解释：公司无法收回，最终形成损失冲减利润的应收账款。

投资应用：每一个公司销售货物都有收不回钱的情况，多数情况是因为客户经营不善甚至倒闭造成。虽然公司会根据应收账款账龄和自行估计来拨出坏账准备，但并不能保证剔除坏账准备后的应收账款就都能收回。如果公司存在大量 1 年以上，甚至 3 年以上的应收账款，若坏账准备计提不充分，投资者就需要注意，很有可能出现额外坏账，构成额外损失。

相关词条：应收账款、账龄、坏账准备

坏账拨备　Bad debt provision

精要解释：按照审慎原则对未来可能发生的应收账款坏账损失在当期会计报表中予以反映（减少当期利润）的会计处理方法。

投资应用：尽管上市公司（非金融类）有权根据客户实际情况自行制定应收账款坏账拨备比率，但如果投资者发现公司不同账龄应收账款坏账拨备比例明显低于同行业公司平均水平，则该公司就存在坏账拨备风险，未来有可能提高坏账拨备比率或遭遇突发坏账风险而减少利润。

相关词条：坏账、审慎原则、应收账款、账龄

环比增长　Sequential growth

精要解释：将某个时段的财务数据或财务比率与紧连的上一个时段的数据对比计算得出的增长率，如月度环比、季度环比、半年环比、年度环比。

投资应用：虽然同比增长率更为常见，但投资者还需要了解财务数据的环比增长情况，尤其是连续多个月度或季度的环比增长率，据此可以发现一些中短期趋势。例如，一家公司中期业绩显示，2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季度毛利率与去年同期相比变化不大，但如果投资者发现今年2季度毛利率与1季度、乃至去年4季度和3季度相比都在持续提升，这种趋势就很有可能继续持续（有可能是因为产品价格的提高或产品结构的改变）。但是，一些季节性明显的行业环比数据很有可能失真。比如水力发电企业一般进入2季度开始的丰水期后，发电量会有明显提升，所以2季度收入较1季度环比有大幅增长并不能确定其基本面有积极改善，这时同比数据就更有参考意义。

相关词条：同比、毛利率、产品结构、季节性、基本面

汇兑损益　Forex gain/loss

精要解释：公司以外币计价的资产（如在海外有投资、贸易等）和负债（如境外发行债券）在转换为记账本币（人民币）时因实际兑换的汇率和当初记账汇率之间出现变动而导致的损失或收益。在外币资产情况下，当实际兑换汇率高于记账汇率即本币贬值时，将出现汇兑收益，当实际兑换汇率低于记账汇率即本币升值时，将出现汇兑损失。在外币负债情况下，结果相反。

投资应用：有600多家A股上市公司存在汇兑损益科目。在人民币升值的长期趋势下，那些有大量外币负债的公司将可获得可观的汇兑收益，如漳泽电力（000767）账面15亿元人民币的10年期日元贷款在2005年到期还款时因日元的大幅贬值带来2.28亿元人民币的汇兑收益，税后占当年公司净利润的95%；相反，那些在海外有大量投资的公司将面临相应的汇兑损失。

相关词条：汇率、贬值、本币升值

或有负债　Contingent liability

精要解释：公司的经营行为导致的可能负债，并承担相应的偿债责任。

投资应用：A股上市公司普遍存在的或有负债是为其他公司的贷款提供担保，如果贷款公司最终无力偿还贷款，则提供担保的公司就要承担连带责任，这时或有负债就变成了真实的负债。另一类常见或有负债是经济纠纷引起的诉讼，如果作为被告方的公司败诉，原是或有负债的诉讼赔偿金就成为真实的负债。或有负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然不在资产负债表里显示，但必须在财务报告及附注中详细披露。或有负债一旦变为真实负债后会对公司业绩造成严重冲击，当上市公司的或有负债数量巨大且来源可疑时，投资者最好回避。A股公司因清偿或有负债引发业绩滑坡甚至亏损的事例屡见不鲜。

相关词条：资产负债表、财务报告附注



基本每股收益 Basic EPS　　**参见　每股收益**

季度报告 Quarterly earnings report

精要解释：指公司在每个季度结束后公布该季度运营及财务信息的财务报告，一年四次。

投资应用：目前中国上市公司财务报告披露规则只要求单独披露第1季度和第3季度的财务报告，第2季度与第4季度经营和财务数据合并到当年中报和年报中披露，这不利于投资者跟踪公司每个季度的经营财务状况，而国际通行标准是除了中报和年报外还要独立出具每个季度的财务报告。国内投资者需要自行将中报相关财务数据减去1季度数据后得出2季度数据，将年报数据减去前三个季度数据之和得出第4季度数据，这样就可以得到独立的四个季度的财务数据，从中可以发现更为详尽的公司经营变动信息，如果只看中报或年报数据，投资者就可能忽视一些潜在变化，不利于制定及时的投资决策。例如，跟踪公司每个季度的毛利率变化就可以更好把握成本、利润以及最终净利润的走向。

相关词条：财务报告、中报、年报、毛利率

激进会计政策 Aggressive accounting

精要解释：指在法律法规允许范围之内，公司管理层对财务数据进行操纵，来达到某种有利于当前管理层的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：虽然此类会计操纵多数不违法违规，但却很有可能违背审慎、公允、可持续等会计精神，使得公司的会计数据不能真实地反映公司经营状况。常见的激进会计政策包括过于乐观的收入确认以及随意更改折旧政策、坏账政策和资产减值准备政策等。比如四川长虹（600839）新管理层在2004年上任后大举计提了40亿元出口合同坏账，导致当年公司巨亏，但第二年由于确认实际损失减少，又使得账面业绩实现高速增长，新管理层甩掉包袱得以轻装上阵。投资者如果明了公司此类操作业绩的意图，可以发掘到短期的交易机会。在大多数情况下，公司采取激进的会计政策多表明其真实经营状况遭遇较大困难，甚至是危机，不得不靠改变会计政策来粉饰账面利润，投资这样的公司显然风险很大。

相关词条：收入确认、会计操纵、坏账、资产减值准备

基数效应　Base effect

精要解释：在同比口径下，由于上一年度财务或经济数据因某些因素导致偏低或偏高，使得本年数据出现高增长或大幅下降的情况。

投资应用：基数效应使得某些数据的高增长失去实际参考意义。比如一家公司上一年度由于主业变更，剥离出大量资产，导致营收大幅减少。本年度转换主业，经营恢复正常后，因上一年度业绩基数很低，同比就出现了高增长。事实上，这并不能表明公司目前主业盈利能力突出。通常，那些业绩同比增长十几倍甚至几十倍的情况都是基数效应在作怪。因为上市公司如果正常运营，即便是有并购、整体上市等活动，业绩也不会在一年内有异常的高增长。在衡量一家公司经营和财务数据的长期历史趋势时，需要将受基数效应影响的年份剔除出去。基数效应除了可以解释已经发生的数据异常变化外，还可以对未来数据的走向做出预测。比如某年度因自然灾害，农产品减产，导致食品价格上涨，并引发消费者物价指数（CPI）增幅加速，形成一个较高的比较基数，在不出现其他情况的前提下，下一年度的CPI同比增速就会下降。

相关词条：同比、盈利能力、整体上市、消费者物价指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加速折旧 Accelerated depreciation

精要解释：在固定资产折旧年限内，前期折旧率及折旧费用大于后期的折旧方法，其目的一是可以减少企业所得税，二是可以增强公司未来竞争能力和融资能力。

投资应用：举例说明，如一项固定资产，采用加速折旧，在五年折旧年限内，第一至第五年折旧率分别为40%、30%、15%、10%、5%，入账的折旧成本前多后少。主要固定资产采用加速折旧的公司在初期虽然利润率不佳，但越往后，相对于采用直线折旧的公司，盈利能力会很突出，会在竞争中获得一定优势。如采用加速折旧的新日铁盈利能力就好于采用直线折旧的宝钢(600019)。在分析固定资产比重较大的资本密集型行业公司时，折旧政策是关注重点。

相关词条：固定资产、折旧、企业所得税、直线折旧、资本密集型行业

剪刀差 Forfex spread

精要解释：就财务角度而言，主要是指公司的主营业务收入在增长，而主营业务成本却保持不变甚至在下降的情况，其结果是毛利率的提升以及业绩的加速增长。

投资应用：显然，出现剪刀差对于公司和投资者都是最愿意见到的情况。形成正的剪刀差的原因主要是因为公司产品或服务市场需求旺盛、产品提价、产品结构调整、原材料成本下降、规模效应等，在促成公司销售收入增长的同时，成本却未上升，甚至还在下降，最终因利润率的提升推动净利润的增长速度快于销售收入的增长，这是最佳的业绩增长特征。但是，也有所谓负剪刀差的情况，即销售收入在下降，而成本却在上涨，主要原因是产品滞销、市场景气低迷、原材料成本大幅上涨，而公司却无力转移成本，这往往会导致亏损。除了收入和成本数据外，剪刀差的概念还可以用于其他两组有相减关系的数据，比如商贸企业的商品进货价和出货价也可能存在剪刀差关系，通过观察剪刀差在扩大还是缩小，可以得知该商贸企业的获利状况。

相关词条：主营业务收入、主营业务成本、毛利率、业绩、产品结构、原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材料、规模效应、净利润

间接成本 Indirect cost

精要解释：指与生产产品和服务难以形成直接量化关系的资源成本投入，主要包括固定资产折旧成本、管理费用、营销费用等。

投资应用：和原材料以及零部件的采购成本等直接成本不同，间接成本与生产的产品和服务难以做到一一对应，很难说生产一吨钢需要投入多少办公开支。与直接成本主要受供应商支配不同，公司对间接成本的控制相对拥有更多的主动权，如可以通过减少员工、对固定资产实行加速折旧等办法来降低间接成本，所谓公司的成本控制能力也主要是指对间接成本的控制能力。

相关词条：固定资产、折旧、管理费用、营销费用、直接成本、加速折旧

净利润率 Net margin

精要解释：反映公司盈利能力的一项重要指标，是扣除所有成本、费用和企业所得税后的利润率。公式为：净利润 ÷ 主营业务收入 × 100%。

投资应用：只关注净利润的绝对额增减变动不足以反映公司盈利状况的变化，还需要结合主营业务收入的变动。例如，如果主营业务收入增长率快于净利润增长率，则公司的净利润率会出现下降，说明公司盈利能力在下降；相反，如果净利润增长快于收入，则净利润率会提升，说明公司盈利能力在增强。所以，净利润率比净利润更能说明问题。但是，如果净利润中存在大量非经常性损益、非主营收入以及所得税变动，这样的净利润率质量会下降，不能完全反映公司业务的盈利状况，这时营业利润率或 EBITDA 利润率就是更好的指标。

相关词条：盈利能力、企业所得税、净利润、主营业务收入、非经常性损益、营业利润率、EBITDA

净权益负债率 Net debt to equity ratio

精要解释：衡量公司财务负担及财务杠杆使用状况的指标。公式为：（有息负债 - 现金和现金等价物） ÷ 股东权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：净权益负债率是使用最广泛的衡量财务杠杆使用效率和财务状况的指标。虽然投资者都偏向喜欢低净权益负债率的公司，但究竟具体公司的净权益负债率是否合理，还要结合利息覆盖率、自由现金流和资本利用回报率（ROCE）来综合判断，如果公司的盈利能力和利润变现能力（转化为现金流）出众，投资者就可以接受较高的负债率。否则，超出偿债能力的高负债水平会让投资者不安。但是，如果公司负债率很低，甚至长期为负值（即现金余额大于有息负债）时，可能反映公司业务扩张能力或空间不大，不再需要负债融资来扩大再生产，成长性就会受到质疑，这时投资者可以要求用现金来减少负债及利息支出，或加大股利发放。

相关词条：财务杠杆、有息负债、现金和现金等价物、股东权益、利息覆盖率、自由现金流、资本利用回报率，ROCE、盈利能力、利润变现比率

经营能力分析　Activity analysis

精要解释：分析公司将资产负债表中各项经营性资产转化为销售收入和现金的能力。

投资应用：经营能力、盈利能力和偿债能力分析构成完整财务分析。常见的经营能力分析指标包括固定资产周转率、总资产周转率、存货周转率等，投资者通过计算观察这些经营能力指标的变动和与同行业其他公司的比较，可以把握公司资产的运营效率。如一家钢厂的固定资产周转率为3，而同类其他公司的平均值为2，说明这家钢厂同样一块固定资产可以产生更多的收入，多数情况下反映其具有某种突出的竞争力才会有这样的经营效率。

相关词条：资产负债表、盈利能力分析、偿债能力分析、财务分析、固定资产周转率、总资产周转率、存货周转率

经营性现金流　Operating cash flows

精要解释：居于现金流量表的三大现金科目之首，是公司净利润加上折旧摊销减去营运资金变动后留存的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：经营性现金流就是真金白银的净利润，或称业绩。投资者往往只关注账面利润，并以此作为公司股票估值依据（比如市盈率），但账面利润往往会误导和欺骗投资者，经常会出现账面净利润丰厚但并未带来相应的现金，而公司只有掌握现金，才能维持正常的经营运转和扩大再生产。所以，当经营性现金流长期明显低于净利润，甚至为负数时，就要引起投资者的警惕。影响经营性现金流与净利润不匹配最大的因素来自于应收账款、存货、预收账款这些营运资金科目的变化。比如，其他情况不变，应收账款或存货大幅增长都会压低经营性现金流。除非投资者可以证明应收账款和存货的大幅增长有合理之处，并且只是短期现象，否则就难以接受经营性现金流走弱甚至为负的状况。

相关词条：现金流量表、净利润、折旧、摊销、营运资金、业绩、市盈率、应收账款、存货、预收账款

净资产 Equity　　　　**参见　股东权益**

净资产收益率 ROE　Return on equity

精要解释：衡量股东投入资本的回报水平，是一项重要的盈利能力和估值指标。公式为：净利润 ÷ 股东权益。

投资应用：ROE 与估值指标市盈率（PE）、市净率（PB）关系密切，事实上，PB 就等于 ROE × PE，这三项因素的变动都会直接影响估值（股价）。例如，公司股票的 PB 处于行业平均水平，如果想让股价上涨，若 PE 不变的话，公司就必须实现 ROE 的增长。这里需要注意的是，如果公司有意通过不合理的手段，如大额撇账来压低股东权益，实现 ROE 的增长，或者 ROE 中的 E，即业绩存在大量的偶然收益，如非经常性损益，则投资者察觉后会相应下调 PE 倍数来反映其有水分的 ROE 增长。所以，不仅要看 ROE 是否增长，还要看其质量如何，才能确认股价上涨是否合理。ROE 基本可以用于行业性质不同公司之间的对比，虽然没有一个理论上被接受的 ROE 固定标准，但市场上一般认为 ROE 达到 10% 可以视为盈利能力优秀，但更重要的还是 ROE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断提升对股价的影响更大。

相关词条：股东、资本、盈利能力、估值、净利润、股东权益、市盈率、市净率、业绩、非经常性损益

净资产（值） NAV Net asset value

精要解释：公司总资产减去总负债后的净值，多数情况下等于股东权益。

投资应用：净资产是一项重要的估值要素，尤其对于资本密集型行业更是如此，即总资产中固定资产占比较高的行业，如钢铁、港口等，和以资产本身作为商品或服务销售的行业，比如金融行业、地产行业等，净资产以及基于净资产的市净率倍数就是这些行业核心的估值指标。当净资产规模扩大时，如果其他因素不变的话，市净率就会下降，公司股票会变得便宜，出现了新的上涨空间。净资产规模扩大主要是通过净利润的增长以及发行新股扩大总股本推动的。所以，净资产和市净率同时考虑了账面利润和账面资产的变动。对于那些固定资产投入不大的服务型和劳动密集型行业，净资产对其估值作用不重要。

相关词条：总资产、总负债、股东权益、估值、资本密集型、固定资产、市净率、劳动密集型



会计报表勾稽关系 Correlation between financials

精要解释：在同一时间框架内，当会计报表的一项数据发生变化时，引起另一项或多项数据发生相应的变化，二者之间的关系为会计报表勾稽关系。

投资应用：例如应收账款或存货增长会导致经营性现金流的减少，并有可能通过坏账拨备或存货减值准备支出上升而减少公司营业利润。了解各会计科目之间的勾稽关系是财务分析和制作业绩预测模型的基础。

相关词条：会计报表拓扑关系、应收账款、存货、坏账拨备、存货减值准备、财务模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计报表拓扑关系 Topologic relation between financials

精要解释：在持续经营期间，随会计期间延续，会计报表各项数据发生静态或动态的、相互勾稽的连续变化。

投资应用：财务分析和预测实际就是一种拓扑关系推演。例如，通过本期期末有息负债大幅增长的现象可以推断下期财务费用必将大幅增长，本期营运资金大幅减少会导致未来公司增加短期负债，产成品存货持续扩大而主营收入又增长乏力则预示下期产品毛利可能下降等。在会计拓扑关系中，尤以上述这些可以推断未来公司业绩变化的动态因果关系对投资者最为有用。

相关词条：会计报表勾稽关系、有息负债、财务费用、营运资金、短期负债、存货

会计利润 Accounting earnings

精要解释：即账面利润，是公司在损益表中披露的利润。

投资应用：虽然对公司盈利最科学的表述是考虑机会成本在内的经济利润，从长期看是自由现金流，但根据会计准则计算的会计利润因易于获得和信息披露的要求，仍是业界和投资者广泛用于衡量公司盈利水平的标准。尽管如此，由于会计利润会因为客观和主观原因经常不能真实反映公司的盈利状况，因此分析会计利润的质量高低是投资者在使用公司披露的会计利润做投资决定前不容忽视的工作，如果会计利润里存在非经常性损益或可疑成分，就不能依赖这样的利润指标作为估值依据。

相关词条：损益表、机会成本、经济利润、自由现金流、会计准则、非经常性损益、估值

会计年度 Accounting year

精要解释：在中国，会计年度和财政年度是一个概念，指从公历 1 月 1 日到 12 月 31 日的一整年。

投资应用：虽然跟踪季度业绩可以及时发现公司经营和财务状况的变化，是投资者最关心的时间概念，但年度业绩可以反映更为长期的趋势和规律，如公司经历一个商业周期需要跨多个会计年度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握这些年度数据的规律有助于投资者判断未来的趋势。另外，有关年度数据的比较，尤其是比率数据，如毛利率、应收账款周转率、存货周转率等指标只能在年度数据间进行，不能与季度指标对比。

相关词条：财年、商业周期、毛利率、应收账款周转率、存货周转率

会计噪声 Accounting noise

精要解释：由于一些突发性、一次性的事件或主观原因导致公司披露的利润指标不能真实地反映公司的盈利状况，即会计数据失真。

投资应用：例如，一家公司出于战略考虑收购了另一家公司，两家公司合并初期会产生巨大的重组成本，导致收购方当期利润巨挫。投资者此时需要抛开这样的会计噪声，即剔除重组的相关成本和费用，得出公司业务真实的盈利状况。另一种会计噪声指管理层目的不良的会计操纵，将原本不佳的经营业绩通过会计手段甚至造假伪装成优良业绩。

相关词条：重组、财务造假

扣除非经常性损益后每股收益 Adjusted EPS

精要解释：又称调整后每股收益，指扣除与主营业务无关的一次性损益后的净利润除以总股本得出的每股收益。

投资应用：由于净利润中可能包含大量非经常性损益，如处理或出售资产得到的投资收益、补贴收入、债务重组收益或损失等，这些科目都是一次性发生，不会在下一年度出现。如果其数量巨大，用包含非经常性损益计算出来的每股收益就会误导投资者。因此，对公司主营业务真实的业绩把握及股票的估值都要用扣除非经常性损益后的每股收益，而不是披露的基本每股收益。如果投资者发现公司的基本每股收益大大高于调整后每股收益，就要警惕下一年度账面利润大幅下滑的危险。

相关词条：非经常性损益、主营业务、净利润、总股本、每股收益、补贴收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L

利润表 **参见 损益表**

利润变现比率 Cash realization ratio

精要解释：衡量公司净利润有多少可以变现为经营性现金流的指标，用于确认业绩质量。公式为：经营性现金流 ÷ 净利润。

投资应用：权责发生制的记账方法使得净利润并不代表公司实际赚到的真金白银，事实上，有很多账面上的利润最终无法成为可供股东分配和用于公司扩大再生产的现金，有可能很多收入和利润都被应收账款或存货占用。利润变现比率就是衡量有多少账面利润背后是实实在在的现金流。显然，长期来看该比率越接近100%越好。相反，如果利润变现率长期低于50%，甚至为负值，这家公司的经营状况就值得怀疑，如果没有合理解释，或者如公司处于前期投入阶段，其股票就应当回避。

相关词条：净利润、经营性现金流、业绩质量、权责发生制、应收账款、存货

利润总额 Earnings before tax

精要解释：又称税前利润，是公司所有收入减去成本费用后的利润，通常是缴纳企业所得税的基数。

投资应用：利润总额中既包括公司主营业务贡献的利润，又包括其他业务利润、投资收益、补贴收入、营业外收入等与主业无关的利润。如果这些非主业利润（很有可能是非经常性损益）占利润总额比重过大，通常会引起投资者的反感，显示主业经营能力较差并加大未来业绩的不确定性。

相关词条：企业所得税、主营业务、其他业务利润、投资收益、补贴收入、营业外收入、非经常性损益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息覆盖率 Interest coverage ratio, interest cover

精要解释：又称利息覆盖倍数，衡量公司产生的税前利润能否支付当期利息的指标。公式为：（营业利润－利息支出）÷利息支出

投资应用：这基本上是一个风险提示指标，特别是在公司业绩经历低谷，自由现金流脆弱的时期更为关键，它可以说明公司是否还有能力支付利息以避免偿债风险，以及是否还有融资能力来扭转困境。显然，该比率低于1，公司情况就已经很危急了，说明公司产生的利润连支付银行利息都不够。事实上，当该比率低于1.5时，就要引起投资者的高度警惕。该指标中的利息支出可以在财务报表附注中的财务费用明细中找到。

相关词条：营业利润、财务费用、自由现金流、财务报表附注

利息覆盖倍数 Interest cover 参见 利息覆盖率

利息资本化 Capitalized interest

精要解释：公司依靠贷款构建的固定资产所产生的利息费用在该固定资产投入使用前可以作为固定资产成本计入资产负债表，并实施分期折旧摊销的会计处理。

投资应用：利息资本化可以使公司新建固定资产在产生效益前的利息支出不必全部计入损益表以对利润构成冲击，但在该固定资产完工投入运营后，利息资本化也宣告结束，之后产生的贷款利息费用将全额计入损益表冲减当期利润。所以在公司新建项目投产之际，利息资本化的结束和新增折旧费用将会对公司业绩构成压力。投资者首先需要确定该项目投产后能给公司带来多少收益，其次是了解利息支出和折旧费用有多大，如果前者不能超过后两者费用之和，公司短期业绩就有下滑的可能。在实际案例中，经常有投产之日即是业绩下滑之时的情况。

相关词条：固定资产、利息费用、资产负债表、折旧、摊销、损益表

留存收益 Retained earnings

精要解释：又称为未分配利润，指公司在支付完股息后累积下来的利润，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以作为未来股息发放的资金，或投入新的业务。留存收益记录在资产负债表，属于股东权益的一部分。公式为：上一年度留存收益 + 本年度净利润 - 本年度发放股息。

投资应用：在整个股东权益中，投资者更关心留存收益的变化，这部分的净资产是历年来盈利的积累，可以用作再投资和利润分配。留存收益越多的公司财务资源越有保证，可以不必依赖债务或股东继续注入本金来实现业务的扩展，也更有实力大举分红。但是，留存收益只是账面数字，并不是现金流科目，因此不一定有与之匹配的现金，而没有现金保障，支付股息或加大业务投资都无从谈起。所以，投资者还需检查资产负债表中的现金及现金等价物状况，看公司是否有充足的现金储备。有时候，尽管账面留存收益丰厚，但都被占用在应收账款和存货上，对此投资者不可不查。

相关词条：股息、资产负债表、股东权益、现金及现金等价物、应收账款、存货

流动比率 Current ratio

精要解释：衡量公司偿还短期负债能力的指标，公式为：流动资产 ÷ 流动负债

投资应用：显然，该比率越高公司偿债能力越强。理论上来说，流动比率达到2，反映的是正常、健康的短期财务状况；如果低于1，情况就比较严重，说明公司所有的流动资产加起来都不能全部偿还对债权人和供应商的短期负债。流动比率具体多少合适要视行业来定，实际情况中并不完全以2或1作为标准，行业平均流动比率是更准确的参照值。

相关词条：流动资产、流动负债、偿债能力、债权人

流动负债 Current liabilities

精要解释：指公司需要在1年内偿还的负债，主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付股利、一年内到期长期负债等。

投资应用：流动负债主要是针对银行的短期借款和拖欠供应商的货款，只有按期归还，公司业务才能正常运转。衡量公司偿还流动负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力和风险的主要指标有流动比率和速动比率。通常如果公司流动资产，尤其是速动资产低于流动负债时，表明存在较严重的偿债风险。

相关词条：短期借款、应付账款、预收账款、一年内到期长期负债、流动比率、速动比率、流动资产、速动资产

流动资产 Current assets

精要解释：公司拥有的预期在1年以内可以转化为现金的资产，主要包括现金及现金等价物、短期投资、应收账款和存货等。各类流动资产根据流动性由高到低列示于资产负债表。

投资应用：流动资产关系着公司日常经营能否顺利开展。公司流动资产规模是否合理，需要与流动负债对比后才能得知（即流动比率分析）。流动资产中的应收账款和存货是重点分析对象，这两个科目不仅可以反映经营状况，也是容易出现突发风险的地方。

相关词条：现金及现金等价物、短期投资、应收账款、存货、流动性、流动比率



毛利 Gross profit

精要解释：又称主营业务利润，是主营业务收入减去主营业务成本得来。

投资应用：由于毛利润还未减去营业费用、管理费用、财务费用等中间费用，只是受主营业务成本和销售单价、销量变动的影响，不能完整反映公司主营业务的盈利状况。不过，在大多数情况下，毛利都是营业利润的主要构成。由于毛利是绝对值，对于把握公司毛利变化更有用的指标是毛利率。

相关词条：主营业务收入、主营业务成本、营业费用、管理费用、财务费用、毛利率

毛利率 Gross margin

精要解释：又称主营业务利润率，是一项重要的考核、解释、预测公司业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩变化的财务分析指标，公式为：主营业务利润 ÷ 主营业务收入

投资应用：由于主营业务成本通常是一家公司最主要的支出，因此毛利率就成为投资者最关注的核心盈利能力指标。毛利率的变动通常会引起营业利润率、净利润率，以及最后每股收益等盈利指标更大幅度的变动。毛利率变动的主要驱动力，一是产品销售价格，二是主营业务成本（以原材料采购成本为主）。例如，在成本不变的情况下，若想提高毛利率，就需要提高产品的售价。同样，如果主营成本可以下降，也可以提升毛利率。通常，一家公司毛利率连续多个季度上升则被市场视为积极信号，可以认为是公司产品旺销、价格走强或调整产品结构，增加高毛利产品比重等原因所致。对公司未来业绩预测的核心工作之一就是准确把握毛利率的变化。

相关词条：毛利、财务分析、主营业务利润、主营业务收入、营业利润率、净利润率、每股收益、主营业务成本、原材料、产品结构、业绩预测

每股股利　DPS　Dividend per share

精要解释：衡量每份股票代表多少现金股利的指标。公式为：当期发放的现金股利总额 ÷ 总股本。

投资应用：在公司分配方案的公告中每股股利通常表述为“每 10 股发放现金股利 × ×元”，所以投资者需要将分配方案中的现金股利再除以 10 才可以得到每股股利。此外，如果公司一年中两次发放股利，需要将两次股利相加后除以总股本得出年度每股股利。计算每股股利，一是可以衡量公司股利发放的多寡和增减；二是可以作为股利收益率指标的分子，计算股利收益率是否诱人。每股股利与每股收益一样，由于分母是总股本，所以也会有因为股本规模扩大导致的摊薄效应。对于投资者而言，不论公司股本是否扩大，都希望每股股利保持稳定，尤其对于收益型股票，每股股利的变动是投资者选股的重要考量依据。

相关词条：股利、总股本、股利收益率、每股收益、摊薄效应、收益型股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益 EPS Earnings per share

精要解释：股票投资领域最关键的公司业绩指标。公式为：净利润 ÷ 总股本

投资应用：每股收益是投资者最为关注的业绩指标，可以说，投资者的决策制定都是围绕对当前和未来每股收益的判断而进行的。而最有用的每股收益数据不是公司已经披露的已实现每股收益，而是预期每股收益，即对公司未来 1～3 年每股收益的预测，这是决定公司股价未来表现的关键。用股价除以每股收益，就是最重要的估值指标——市盈率。

相关词条：净利润、总股本、业绩、市盈率

每股收益增长率 EPS growth rate

精要解释：衡量每股收益同比增长的速度，即业绩增长速度，是驱动股价涨跌的关键因素。

投资应用：对当前和未来股价构成影响的 EPS 增长率是从上一年开始到未来 3～5 年的增长，而不是历史 EPS 的增长。该指标反映投资者对公司业绩增长预期，是许多估值指标如市盈率（PE）等的驱动力量。通过杜邦比率分析来看，EPS 增长率自身的驱动因素包括资本性开支（CAPEX）、总资产周转率、营业利润率、净权益负债比率和股利发放率，EPS 若想增长，前三项因素也必须增长，而后两项因素只有下降才能驱动 EPS 增长。其实简单的解释就是，尽可能高的收入、尽可能低的投入与支出，就可以推动每股收益的增长，而背后的根源在于公司竞争力的提高或商业周期走暖。需要注意的是，EPS 增长率在公司扭亏为盈和由盈转亏或起始年度 EPS 极低的时候会失去指导意义。

相关词条：每股收益、市盈率、杜邦比率、资本性开支、CAPEX、总资产周转率、营业利润率、净权益负债率、股利发放率

每股现金流 CFPS Cash flow per share

精要解释：衡量公司真实业绩表现的指标。公式为：经营性现金流 ÷ 总股本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：与性质类似的核心业绩指标——每股收益（EPS）相比，许多投资者更看重每股现金流，因为账面利润是可以被操控的，而现金则很难作假。虽然 EPS 和与之匹配的估值指标市盈率（PE）仍是市场上使用最广泛的选股标准，但投资者在据此做出投资决策之前务必要同时查看每股现金流，如果每股现金流远远低于 EPS 甚至是负数，此时根据 EPS 和 PE 来给股票估值风险较大。理想的状态是，长期来看 EPS 和每股现金流如影随形。

相关词条：经营性现金流、总股本、每股收益、账面利润



年报　Annual report

精要解释：上市公司在一个完整的会计年度结束后向投资者发布的、经过审计的全年业绩数据和信息的报告。披露时间为每年 1 月 1 日至 4 月 30 日。

投资应用：年报是所有公司信息披露工具中内容最丰富的载体，不仅包括全年完整的损益表、资产负债表、现金流量表及财务附注，还有审计报告和公司管理层对过去一年经营状况的文字说明和对未来的业绩展望。投资者可以通过年报分析了解公司的财务状况、业务状况和发展动态。需要注意的是，多数公司在年报中都倾向于说好的一面，或做出不十分符合事实的解释，因此不要过分受年报中文字描述的影响。在阅读公司年报时，数据比文字更重要。

相关词条：会计年度、审计、信息披露、损益表、资产负债表、现金流量表、财务附注、审计报告



破产风险　Bankruptcy risk

精要解释：指公司无法偿付债权人到期债务时引发的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：破产风险不仅仅会发生在连年亏损、资不抵债的公司，一些盈利的公司也有可能遭遇破产风险。如公司出现巨大财务漏洞，或爆发巨额投资损失，如果公司此时债务负担沉重且有巨额负债到期需偿还，便容易导致破产风险。所以，不应只分析公司的盈利能力，对偿债能力和资产健康状况也要时刻留心。

相关词条：盈利能力、偿债能力



其他应收账款　Other receivables

精要解释：与正常经营活动或主营业务收入无关的应收账款。该会计科目是中国特有，成熟市场会计准则无其他应收账款这一科目。

投资应用：在公司治理良好和内部控制严格的情况下，上市公司不应当发生以个别股东及其关联方为债务人的流动性资金占用，而此项占用恰恰是绝大多数中国 A 股公司其他应收款的主要构成。对于其他应收款中存在的公司与主营业务收入无关的非投资、非银行存款及其衍生性质的流动性债权，正确的会计处理是，该等债权要么反映在预付账款项下，要么反映在应收股利、应收利息项下，但绝不应当反映在应收款项下。对于存在大额其他应收账款的公司应引起投资者警觉。

相关词条：应收账款、公司治理、预付账款、应收股利

企业所得税　Income tax　　　　**参见　实际所得税率**

渠道共谋　Channel stuffing

精要解释：一种财务造假手段，通过与客户共谋，用虚假销售来暂时提高某段时期的销售和业绩。

投资应用：当某个会计时期公司业绩可能走差或需要提供一个高增长的业绩表现时（比如公司增发股票需要一个良好的市场形象和预期），就有可能与其下游客户达成交易，把本来卖不出去的货推向市场或存放在客户仓库里，这样就可以把销售收入以及业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩做高。然而，既然卖不出去，渠道经销商不会真正承担销售，最后这些货还要原封不动地退回给公司，公司业绩也会被打回原型。判断这种渠道共谋来造假的办法很简单，就是看公司现金流量表是否有与销售增长匹配的现金流入，如果经销商没有正常打款而公司销售却快速增长，就要警惕虚假销售的情况。此外，当存货规模大幅减少，而应收账款坏账拨备率却显著提高，也有可能在发生虚假销售。

相关词条：财务造假、增发、现金流量表、存货、应收账款、坏账拨备

权益负债率　Debt to equity ratio

精要解释：衡量公司偿债能力及分析资本结构的一项指标。公式为：（流动负债＋长期负债）÷股东权益。

投资应用：权益负债率越低，公司偿债能力越强，但有时这并不完全是好事，很有可能说明公司缺乏刺激业绩增长的扩张项目，所以无需过多借款，或者公司行业地位较弱，无法过多占用供应商货款。具体权益负债率多少属于正常，不同行业有不同标准，如资本密集型行业权益负债率达到 2 或 2 以上都属正常（有巨额固定资产保障），但对于一些轻资产加工制造和物流、商贸等第三产业，权益负债率为 1 就可能有不安全的嫌疑。具体的权益负债率只有在经过同行业公司之间对比才可说明问题。有时该比率分母只包括有息负债，使用时需要确认各公司对比的公式口径是否一致。

相关词条：偿债能力、资本结构、资本密集型行业、轻资产、有息负债

权责发生制　Accrual accounting

精要解释：通行的会计处理方法，指在会计期间内产生的收入和发生的费用不论是否有现金往来，即无论有无发票收付，都要确认为当期收入和费用。

投资应用：由于商业活动中存在大量的信用销售，即销售货物后货款要在较长时间后才会收回，因此权责发生制较现金发生制可以更及时、全面地反映公司经营状况，可以揭示更多的财务和经营信息。但权责发生制下公司实现的利润只是账面上的利润，即会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计利润，公司最终是否能顺利收到全额货款仍有一定风险，所以投资者需要持续观察现金流量表来验证公司会计利润的质量。

相关词条：会计利润、现金流量表



融资　Financing

精要解释：机构或个人为满足长期或短期财务需求，使用金融工具从其他机构或个人获得资金支持的行为。

投资应用：个人向银行抵押贷款买房是融资行为，公司通过公开上市发行股票（IPO）、公司债或向银行贷款也是融资行为。可以说，整个经济体如果没有融资的管道和工具就无法正常运转。融资，以及由此产生的资本或资金是实现经济增长和个人财富增长的重要方式。由于从他人处获得资金相应就产生了债务或股权关系，需要支付使用成本，如利息、股息或其他形式的回报，当融资方无法支付回报甚至归还本金时，就出现不同程度的风险。所以，融资是一把双刃剑，在通过融资行为实现各种财务目标的同时，也要时刻注意潜在的风险。

相关词条：金融工具、IPO、公司债、资本、债务、股权、股息

融资性现金流　Cash flow from financing

精要解释：现金流量表的第三项组成部分，反映公司融资活动产生的现金流状况。

投资应用：公司融资活动产生的现金流入主要包括发行股票募集的资金流入和银行贷款得到的资金等，融资活动产生的现金流出主要来自于发放现金股利、归还贷款本金，以及股票回购等支付的资金。与投资性现金流分析方法类似，融资性现金流为负数，很多情况下不仅不是坏事，还是投资者乐于见到的状况，如减少负债、发放股利和回购股票等减少融资性现金流的行为都是有益于增加股东价值的行为。相反，发行新股或大额举债都有可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能降低现有股东的利益。

相关词条：现金流量表、股利、股票回购、投资性现金流、股东价值



商誉　Goodwill

精要解释：指附着在公司有形资产之上的一种无形资产，通常是一种竞争优势的体现，如商标品牌、市场声誉等。一般在公司被兼并收购后商誉才会在收购公司报表中以货币形式表现出来。

投资应用：当公司购买另一家公司或另一项业务时，如果购买价格超过该项业务评估后的净资产价值，超出部分，通俗地讲就是收购溢价的成本按一定年限进行摊销，冲减当期利润。但商誉摊销不是现金流项目，在计算经营性现金流和 EBITDA 等现金盈利指标时需要被加回到利润中去。

相关词条：有形资产、无形资产、竞争优势、品牌、兼并收购、摊销、经营性现金流、EBITDA

少数股东损益　Minority interests

精要解释：指公司合并报表的子公司其他非控股股东享有的损益，需要在利润表中予以扣除。

投资应用：例如，某公司母公司产生 1 亿元利润，同时有一家控股 70% 的子公司也贡献了 1 亿元利润，这样公司合并报表显示共有 2 亿元利润，但这 2 亿元并非全部归公司股东所有，还需划出控股子公司利润的 30%，即 3000 万元分配给该子公司的少数股东，这样，公司全体股东可以享受分配的最终利润为 1.7 亿元。关于少数股东损益有一个财务分析技巧，由于上市公司对并表子公司的经营状况披露有限，投资者可以从少数股东损益的多少来了解子公司的经营状况。在合并范围不发生变化的前提下，如果少数股东损益下降了，则反映子公司经营不佳，分给少数股东的利润按比例下降。相反，如果少数股东损益上涨，则反映子公司经营走好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：合并报表、子公司、利润表

审计 Audit

精要解释：依据会计准则对公司财务报告的公允性、准确性和一致性进行检验和审核的工作，可以由公司内部进行，也可根据需要聘请外部独立会计师事务所。A 股上市公司的年报和中报业绩都需要经过独立审计才能披露。

投资应用：上市公司财务数据经过外部审计可以增强可信度，而没有经过外部审计的财务数据，如 1 季度和 3 季度的数据，投资者在使用时通常应有所保留。此外，公司聘请哪家会计师事务所来做外部审计有时也很重要，如果这家会计师事务所有严重失职的记录，投资者通常会格外警惕。在成熟市场，如果公司聘请口碑、信誉一流的外部会计师事务所来做审计，投资者甚至会给其股价以额外的溢价，来说明对公司披露的财务数据十分信任，不必担心会爆发财务丑闻。

相关词条：财务报告、年报、中报、季报

审计报告 Auditor's report

精要解释：由上市公司聘请的外部独立的会计师事务所对公司年度和半年度财务报告进行审计后出具的意见报告。

投资应用：审计报告的主要看点是外部注册会计师出具的审计意见，投资者可以根据审计意见来判断公司披露的财务数据是否公允反映了公司的经营和财务状况。虽然审计报告在形式上可以说明公司财务数据的可信任程度，但不能完全排除公司存在财务欺诈和造假的情况，投资者在分析公司财务数据时，若发现有表述不清或有漏洞，仍需向上市公司求证。

相关词条：财务报告、审计、注册会计师、审计意见、财务欺诈

审计意见 Auditor's opinion

精要解释：外部独立会计师事务所在审计报告中出具的对上市公司财务报告公允性、准确性和一致性的评价。

投资应用：审计意见可以分为三种，最好的是无保留意见，最糟糕的是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定意见，此外还有所谓非标意见，包括无保留带强调事项段意见、保留意见、保留带强调事项段意见和无法表示意见。除了无保留意见外，出现其他意见的财务报告都要引起投资者的警惕，极有可能会出现财务风险，投资者可就会计师具体提出意见的问题向上市公司质询。

相关词条：审计、审计报告、财务报告

实际所得税率 Effective tax rate

精要解释：公司实际缴纳的企业所得税税率，而非法定所得税率，公式为：应纳所得税额 ÷ 利润总额。

投资应用：所得税率是最后一个影响净利润的变量，也是较难分析的内容，尤其在合并大量施用不同税率和不同盈利状况子公司的情况下，实际所得税率往往与公司的法定税率（如 25% 或 15%）相差较大。当公司上一年度发生亏损时，下一年度的实际所得税率也会低于法定税率（可先弥补上一年度亏损后再征税）。为便于分析，投资者通常会沿用以前年度的实际所得税率作为未来年度的缴税标准，若可以预知公司或主要并表子公司法定所得税率发生改变或上一年度有亏损发生时可做相应调整。

相关词条：法定所得税率、应纳所得税额、利润总额、净利润、合并报表

实收资本 Paid-in capital　　　**参见　股本**

税前利润 Earnings before tax　　　**参见　利润总额**

损益表 Income statement

精要解释：又称为利润表，记录公司在某段时间内产生的收入、成本、费用及利润的财务报表。

投资应用：损益表是投资者最为关注、也是最容易理解的财务报表，可以视作公司在一段时间内经营状况的成绩单，投资者通常据此决定公司股票的价值。分析损益表的重点除了看收入和利润科目的增减变动外，还要计算毛利率、三项费用占收入比重的情况，这可以解释公司利润为何会增长（或下降），是因为毛利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的提升还是因为费用的下降。虽然主要的股票估值指标，如市盈率中的关键变量（如净利润）来自于损益表，但投资者切不可只关注损益表的表现，因为损益表中的利润只是账面利润，并不是真金白银，投资者还需要通过现金流量表来验证利润的含金量，即账面利润是否能够顺利转化为现金。此外，投资者还需要关注损益表中的营业外收入和投资收益这些非主营收入是否稳定，还是属于非经常性损益，这都会影响下一年度利润的表现。分析资产负债表中一些科目的变化可以预示未来损益表的变化。

相关词条：利润表、毛利率、三项费用、估值、市盈率、净利润、现金流量表、营业外收入、投资收益、非经常性损益、资产负债表

四大会计师事务所 Big four

精要解释：指全球收入最多、实力最强的四家会计师事务所，包括普华永道、安永、毕马威和德勤。

投资应用：投资者通常会比较信赖聘请四大作为独立财务审计的上市公司，更容易相信其财务数据的真实性，这不仅是因为由四大审计的公司爆发财务丑闻的情况较少，更重要的是，由于四大财力雄厚，一旦发生有损投资者利益的虚假财务事件，投资者更容易得到补偿。在其他公司财务数据质量普遍不受信任的新兴市场，四大审计的上市公司甚至可以得到投资者给予的估值溢价。

相关词条：审计、上市公司、新兴市场、估值溢价

速动比率 Quick ratio

精要解释：又称酸性比率，是比流动比率更为严格和保守的衡量公司偿债能力的指标。公式为：（现金及现金等价物 + 短期投资 + 应收账款）÷流动负债。

投资应用：速动比率分子中的这些资产本身就是现金或可在短时间内转化为现金的资产，是公司承担流动负债的可靠保障。对于大多数制造行业公司，如果速动比率≥1，基本可以被认为是有较强的偿债能力，说明公司账上的现金和容易转化为现金的资产可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全额覆盖甚至超出流动负债。对合理速动比率的确认需要视具体行业和公司业务而定。此外，由于分子中包括应收账款，如果账龄在 1 年以上的应收账款比例过大，速度比率的有效性就会降低，因为 1 年以上的应收账款无法用于支付 1 年以内的流动负债，而且成为坏账的风险也大。

相关词条：酸性比率、流动比率、偿债能力、现金及现金等价物、短期投资、应收账款、流动负债、账龄、坏账

酸性比率 Acid test ratio　　**参见　速动比率**

损耗 Depletion

精要解释：这一会计术语和折旧摊销意思类似，但专指资产的实际损耗和减少，是物理上的变化，而不只是账面上的资产和费用的变化。

投资应用：损耗主要用在矿藏开采行业，例如一座煤矿的矿藏资产不是随时间而减少，而是因为实际开采减少，因此其购置成本就不能以折旧方式体现，而是按实际开采的一定比例计入损耗成本来冲减利润和资产规模，这样才能准确表述公司究竟还有多少矿藏资源可贡献的价值。

相关词条：折旧、摊销

所有者权益 Shareholder's equity　　**参见　股东权益**

T

摊销 Amortization

精要解释：对除固定资产之外，其他可以长期使用的经营性资产，按照其使用年限每年分摊购置成本的会计处理办法，与固定资产折旧类似。摊销费用计入管理费用中减少当期利润，但对经营性现金流没有影响。

投资应用：常见的摊销资产如土地使用权、商誉、大型软件、开办费等无形资产，它们可以在较长时间内为公司业务和收入作出贡献，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以其购置成本也要分摊到各年才合理。摊销期限一般不超过10年，与折旧一样，可以选择直线法和加速法来摊销无形资产。从金额上看，一般情况下，摊销的费用相对于折旧费用要小很多。也就是说，大多数公司固定资产要远远大于无形资产，因此摊销和折旧一般会放在一起披露而不加区分。

相关词条：固定资产、折旧、管理费用、经营性现金流、商誉、无形资产、加速折旧

调整后每股收益 **参见 扣除非经常性损益后每股收益**

同比 YoY Year on year

精要解释：将某一数据，如公司经营和财务数据，和上一年同一时期的数据进行对比，计算增长率。另一种对比方法是环比。

投资应用：一般上市公司披露的财务数据增长率都是用同比算法，投资者也更多使用同比口径来判断经济、商业和财务数据的变化。原因是同比可以消除所谓季节性因素，使得两组数据之间更有可比性。比如某公司产销旺季是每年第4季度，所以旺季的经营数据只有和以前年度旺季的数据相比才有意义，才能真实反映公司究竟是在进步还是退步。但是，投资者需要注意的是，即便是同比，同一时期上一年度的数据也可能缺乏可比性，比如公司实施了重大的兼并重组、主营业务发生变更、报告期有重大项目投产等，使得公司经营、资产和财务数据发生巨大变动，这时同比数据的意义也就不大了，只有等到新项目或资产完整运行一年后，才可同比。

相关词条：环比增长、季节性

投资性现金流 Cash flow from investing activities

精要解释：现金流量表的第二项组成部分，反映公司对固定资产或金融工具等的投资活动所发生的现金流。

投资应用：投资活动产生的现金流出主要包括购建固定资产、无形资产和其他长期投资所支付的资金净额，以及如购买国债或投资股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等金融投资行为所支付的资金。投资活动产生的现金流入主要包括出售转让固定资产或其他长期投资实际收到的资金，以及金融投资收回的本金和投资收益。对于一家不断扩大再生产的公司，投资性现金流经常是负数，但这预示着公司未来业绩可能出现增长。道理很简单，若想业绩增长就必须要先投资。相反，如果投资性现金流长期数额不大，甚至是正值，很可能反映公司没有业绩扩张能力。所以，只要经营性现金流保持增长，投资者就不必紧张投资性现金流为负数。

相关词条：现金流量表、固定资产、金融工具、无形资产、长期投资



未分配利润 Accumulated profit **参见** **留存收益**

无形资产 Intangible asset

精要解释：在资产负债表上出现的既无物理存在，又不是金融类资产，但对于公司经营又不可或缺的资产，如专利、商誉、知识产权、品牌等。

投资应用：公司资产从金额上来看绝大多数都是有形资产，如固定资产、存货、应收账款、现金及现金等价物、有价证券、持有其他公司的股权投资等，这属于可以产生收入且可以明确度量的资产。而品牌和专利等无形资产虽然不直接产生收入，但却往往是可以决定公司长期成败的关键。最有名的例子如可口可乐，通过对其品牌的长期投入，推动了销售的增长，使得该公司最有价值的资产不是在全球各地的装瓶厂，而是品牌。无形资产虽然可以通过对研发的投资，以及销售费用来确定成本，但实际的价值通常很难估算。此外，既然是属于公司经营性质的资产，无形资产同样也可能恶化，这时就需要采用折损的会计方式减少无形资产和价值。无形资产作价是否合理是投资者关注的重点。

相关词条：资产负债表、金融资产、商誉、有形资产、固定资产、存货、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款、现金及现金等价物、研发、销售费用、折损



洗大澡 Big bath

精要解释：特指公司通过有意压低坏年景的业绩，将利润推迟到下一年度集中体现，以达到下一年度业绩大增的会计操纵手段。

投资应用：常见的手法包括，大规模计提坏账准备、资产减值准备，导致当年业绩大减甚至亏损，在下一年度则恢复正常计提，形成业绩大幅增长的假象，公司实际经营状况其实没有改观。这一会计操纵手段通常出现在公司遭遇经营困境时，管理层会倾向于把已经不佳的业绩做得更差。此外还容易出现在新任管理层上任和公司被并购之后，新管理层也会倾向于把公司业绩做差，把责任推给前任，轻装上阵，如科龙电器（000921）被格林威尔收购后便“洗了个大澡”。所以，投资者的判断不能只被净利润和 EPS 的变动而左右，而要看公司实际经营情况是否在改善。

相关词条：会计操纵、坏账准备、资产减值准备、管理层、并购、净利润、EPS

现金及现金等价物 Cash and cash equivalent

精要解释：公司所拥有的流动性最强的资产，即随时可以用于投资、支付账单或其他用途的资金。

投资应用：现金及现金等价物包括银行短期及活期存款、国债或其他可以随时变现的资产。投资者通常喜欢有巨大流动资金储备的公司，尤其是在产业周期陷入低谷，或公司自身业务处于困境时，如果账上还有大额现金，说明其至少有翻盘的资本，往往成为逢低买入这类公司股票的理由。资产负债表的现金和现金等价物期末值和期初值的差就是现金流量表里经营、投资和融资活动产生的现金净值之和。

相关词条：产业周期、资产负债表、现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量表　Cash flow statement

精要解释：记录在报告期内公司运营活动实际收取和支出的现金情况，分为经营性现金流、投资性现金流和融资性现金流三大部分。

投资应用：虽然主要的公司业绩和估值指标都来自于损益表数据，投资者出于方便和约定俗成也将会计利润视为报告期的公司业绩，但由于权责发生制的记账方式，公司的账面利润经常没有与之匹配的实际现金流入。这种情况如果长期存在就是账面利润的虚假繁荣，将会影响公司的可持续发展，也会导致财务资源紧张。所以，投资者不仅要看损益表的利润数据，还要到现金流量表中看是否有与之匹配的现金流来检验账面利润的质量，其中对经营性现金流的分析最为重要。

相关词条：经营性现金流、投资性现金流、融资性现金流、损益表、权责发生制、账面利润

先进先出法　FIFO　First-in-first-out

精要解释：一种存货记账方法，假设用于再加工或出售的原材料或产成品存货是最早购入的存货，以最早购入的存货成本作为损益表中的主营业务成本，后购入的存货成本作为资产负债表中的存货计价。与之相反的记账方法是后进先出法。

投资应用：先进先出法的优势在于，资产负债表中的存货价值更接近于存货的当前市场价格，使得投资者对存货价值的把握更为准确。但相应的，损益表中的主营业务成本就可能与最新的存货市场价格有差别。例如在通货膨胀环境中，采用先进先出法，主营成本中的原材料成本是较早时间采购的价格较低的原材料，如果公司产品价格也因通胀因素上涨，就会推高公司利润。相反，如果采用后进先出法，损益表中的成本和毛利就更为真实，公司利润不会因通胀因素出现虚增。目前大多数公司都采取先进先出法，而且一般不会频繁改变存货会计政策。如果一旦改变，通常会令当期业绩出现较大变动，这也是公司管理层操纵业绩的手段之一，对此投资者需要有所辨别。

相关词条：存货、原材料、损益表、主营业务成本、资产负债表、后进先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出法、通货膨胀、毛利

现金周转天数 Cash conversion cycle

精要解释：衡量公司营运资金周转效率的财务分析指标。公式为：365 ÷（应收账款周转率 + 存货周转率 - 应付账款周转率）

投资应用：该指标对于那些营运资金对业务顺利开展至关重要的行业，如零售、消费品行业等十分关键。显然，现金周转天数越少、现金周转越快越好，可以有助于公司减少对营运资金的投人，增强市场竞争力，并最终体现在利润增长上面。

相关词条：营运资金、应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率

现金周转周期 Cash conversion cycle

精要解释：衡量公司从置备存货支出现金到销售货物收回现金所需要的时间（天数）。公式为：存货周转天数 + 应收账款周转天数 - 应付账款周转天数

投资应用：该指标越小（天数越短），说明现金周转越快，可以降低对营运资金的要求。相反，如果现金周转周期延长，而公司又无能力加大对营运资金的投人，通常会成为业绩滑坡的先兆或预警。显然，缩短现金周转周期的办法要么是减少存货周转天数和应收账款周转天数，要么是增加应付账款周转天数，或两者同时改进。现金周转周期对于零售、消费品等 B-to-C 行业尤为重要。

相关词条：存货周转天数、应收账款周转天数、应付账款周转天数、营运资金、B-to-C

销售费用 Sales expense **参见 管销费用**

信用销售 Credit sale **参见 权责发生制**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业绩　Earnings performance

精要解释：对公司在一定时期内经营产生的财务成果的泛称。净利润、每股收益、自由现金流都可以视为业绩。

投资应用：公司股票价格最终是由业绩驱动的，大多数投资者的买卖决定也是受公司业绩变化和业绩预期的影响。理论上更为准确的业绩定义是自由现金流，但在实际生活中，准确预测长期自由现金流难度很大，投资者则约定俗成将公司的会计利润，即支付所有账单和税单后的净利润视为业绩。这样，投资者只需关注公司披露的净利润并预测未来 1 ~ 3 年的净利润即可得出对公司业绩及股价的判断。进一步推论，由于净利润的绝对值在不同公司之间难以对比优劣，如果将净利润除以总股本，以每股收益来表示，各家公司之间的业绩就有了可比性。因此，在实际操作中，业绩就是每股收益。由于公司股票定价和走势主要是由市场对未来各季度或年度业绩的预期形成，如果这份成绩单好于投资者的预期，即公司披露的当期每股收益超过市场预期的每股收益，并且有迹象会继续向好，股价往往有进一步的良好表现。但如果实际的每股收益未达到市场预期，且看上去以后还会更糟，很少有投资者这时还愿意继续持有，股价应声下跌是常事。

相关词条：净利润、每股收益、自由现金流、总股本、预期

业绩摊薄　Earnings dilutive　　**参见　业绩增厚**

业绩增厚　Earnings enhancing，Earnings accretive

精要解释：通常指在兼并收购、资产注入、资产重组完成后，公司以每股收益衡量的业绩增长。相反，如果业绩没有增长，则为业绩摊薄。

投资应用：大多数情况下，市场判断公司资产并购或注入等运作短期是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的标准就是在资产运作完成后公司业绩是否得到提升，如果业绩增长了，通常股价就会有积极表现。业绩得以增厚的原因主要是新资产或新业务带来的盈利超出了公司支付的成本。例如，并入的新资产或新业务每年可以产生5000万元利润，而每年摊销的收购成本只有3000万元，如此公司就可以新增2000万元的利润。但是，新增的利润增长还必须要超过总股本的增长（多数并购和资产注入需要通过发行新股进行），最终才会得到真正的业绩增厚，即每股收益的增长。在某些情况下，出现业绩摊薄也不一定是负面结果，尽管短期股价或许会有影响，但只要投资者判断并入新资产或新业务的公司在未来会产生协同效益，有利于增强公司长期竞争力，就不必过于在意短期业绩摊薄。

相关词条：业绩、兼并收购、资产注入、资产重组、业绩摊薄、每股收益、总股本、协同效益

业绩质量　Earnings quality

精要解释：指业绩是否具有可持续性、可控性，账面利润是否有对应的现金流等特征。

投资应用：一般来说，判断业绩质量高低主要看三点：首先是业绩表现的可持续性。比如一家公司披露了高增长的业绩，但其成长性来自于变卖资产、裁员减薪或其他一次性手段，这份业绩则质量不高，只有当EPS的增长是来自于销售额的上升或主营业务利润率的改善才可被视为是可持续的、有质量的业绩。通常情况下，如果投资者发现净利润增速明显高于主营业务收入的增长，就要警惕公司是否使用了“非常”手段来实现业绩的高增长；其次是业绩表现的可控性。如果公司业绩增长来自于一些公司无法控制的因素，比如政策因素、汇率因素、非经常性损益等，就不能表明这是靠公司管理层的本事得来，其可持续性就会受到质疑；最后是账面利润是否能顺利变为经营性现金流，只有当业绩增长有相匹配的现金流作验证时，才是有质量的业绩，现金是不会骗人的。

相关词条：业绩、主营业务、净利润、主营业务收入、非经常性损益、经营性现金流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年内到期长期负债 Current position of long-term debt

精要解释：在未来12个月内需要偿还的长期负债，属于流动负债。

投资应用：通常资产负债表中的1年内到期长期负债主要是由一年内需要归还的长期银行借款构成，因此会被视为有息负债，即需要支付现金利息负债的一部分，它和短期借款相加构成公司在未来12个月必须支出的现金流用于支付贷款本金和利息，如果公司没有足够的现金或现金生成能力，将会影响业务的正常运营，最严重会导致破产。

相关词条：长期负债、流动负债、资产负债表、长期借款、短期借款

已占用资本回报率 Return on capital employed

参见　资本利用回报率

应付费用 Accrued expenses

精要解释：公司已经记账但尚未支付的费用，如应付工资、应付福利费、应付股利、应付税金等。应付费用属于流动负债，列示在资产负债表右栏。

投资应用：在权责发生制下，公司正常经营会产生一些已经确认、发生，但尚未实际支付的费用，这些费用有负债的性质，以后都需要支付，形成现金流出。一般情况下，应付费用科目不是财务分析的重点，但如果发现有异常变化，仍要引起警惕，进一步寻找原因。如公司应付工资在雇员数量未扩张及工资未上涨的情况下却越来越多，可能反映拖欠工资、财务紧张的境况。

相关词条：流动负债、资产负债表、财务分析

应付账款 Account payable

精要解释：公司在购买原材料、商品或接受服务后并未同时向供应商交付货款而形成的对供应商的负债。应付账款列示在资产负债表右栏，性质为债务，需要在约定时间支付归还，否则将有违约风险。

投资应用：如果公司应付账款相对于主营业务成本而言数量可观，通常说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明这家公司行业地位显著，是供应商眼中的大客户，所以才可以先取货再付款。如果应付账款增幅快于应收账款增幅，通常可以为公司带来正的经营性现金流。但应付账款并不是越多越好，如果主业销售不佳，或自身应收账款过大，过多的应付账款同样会带来财务风险。

相关词条：资产负债表、主营业务成本、应收账款、经营性现金流

应付账款周转率　Account payable turnover rate

精要解释：一个反映流动负债支付能力和占用供应商资金状况的指标。公式为：报告期主营业务成本 ÷ 期初期末应付账款平均值。

投资应用：合理的应付账款周转率来自于同行业对比和公司历史正常水平。如公司应付账款周转率低于行业平均水平，说明公司较同行可以占用供应商更多的货款，显示其重要的市场地位，但同时也要承担较多的还款压力，反之亦然；如果公司应付账款周转率较以前出现快速提高，说明公司占用供应商货款降低，可能反映上游供应商谈判实力增强，要求快速回款的情况，也有可能预示原材料供应紧俏甚至吃紧（有可能预示原料价格有上涨压力），反之亦然。

相关词条：流动负债、主营业务成本、应付账款

应付账款周转天数　Days payable outstanding

精要解释：衡量公司需要多长时间付清供应商的欠款，属于公司经营能力分析范畴。公式为：期初期末应付账款平均值 ÷ 主营业务成本 × 365，也可以表示为：365 ÷ 应付账款周转率。

投资应用：通常应付账款周转天数越长越好，说明公司可以占用供应商更多的货款来补充营运资本而无需向银行短期借款。在同行业中，该比率较高的公司通常是市场地位较强，在行业内采购量巨大的公司，且信誉良好，所以才能在占用货款上拥有主动权。但在实际情况中，往往出现一边占用供应商货款，另一边客户又占用公司自己销售商品的货款，即应收账款，形成三角债，仍有可能导致公司营运资金紧张，这时就需要用现金周转周期来通盘考量公司销售的现金生成能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：应付账款、经营能力分析、主营业务成本、应付账款周转率、营运资本、短期借款、应收账款、现金周转期

盈利能力 Earnings power

精要解释：指一家公司或一项业务产生的利润超过成本及其他投入的能力。

投资应用：一种商业模式成功与否的首要考量指标就是盈利能力，盈利能力突出的业务表现为高于竞争对手的利润率及投资回报率。其中利润率可以用毛利率、营业利润率和净利润率等指标来衡量。此外还要考虑投入资产的回报状况，比如净资产回报率、总资产回报率等指标的高低。大多数盈利能力指标越高，表明盈利能力越强，这样的业务或公司就是投资者所寻找的对象。不过，盈利能力多是用已经发生或实现的数据来界定，公司能否保持这种盈利能力对于判断股价未来的表现更为重要。

相关词条：盈利模式、毛利率、营业利润率、净利润率、净资产回报率、总资产回报率

盈利能力分析 Profitability analysis

精要解释：财务分析的组成部分，主要运用各种比率对公司产生的利润进行分析。

投资应用：最常见的盈利能力分析指标如各种利润率指标，如毛利率、营业利润率、净利润率等。此外还有用资产负债表中的资产来考核利润的指标，如净资产收益率、总资产收益率、资本投入回报率等。分析这些盈利能力指标不仅需要与该指标历史数据对比，来观察是否有进步，还要与同行业其他公司对比来分出优劣。

相关词条：财务分析、毛利率、营业利润率、净利润率、净资产收益率、总资产收益率、资本投入回报率

应收账款 Account receivable

精要解释：公司销售产品或服务后暂时未收到的货款记为应收账款，列示在资产负债表左栏，属于资产性质，表明其未来将会变为公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现金流。

投资应用：应收账款数量变化及质量是投资者需要密切关注的财务信息。从运营角度来讲，通常公司销售收入增长会带来应收账款相应上涨，只要应收账款涨幅低于销售收入涨幅，一般都视为合理。另外，如果应收账款周转率太低，即大量货物销售出去后未能及时收回货款，将导致公司运营资金紧张，同时也说明竞争激烈，下游客户掌握主动权。从资产质量角度来看，如果账龄大于1年的应收账款比重较大，需注意可能出现的坏账风险。

相关词条：资产负债表、应收账款周转率、账龄、坏账

应收账款融资 Accounts receivable financing

精要解释：公司将应收账款作为抵押向银行贷款以补充营运资金的一种资产抵押融资方式。

投资应用：采用该融资方式公司将应收账款的坏账风险转移给银行，使得公司可以专注于经营，不至于因货款回笼缓慢而影响业务扩展。通常账龄在1年以内的应收账款是主要的融资标的，账龄越长，风险越大，相应融资金额也会减少。如果投资者得知公司大量使用了应收账款融资方式，可证明该应收账款成为坏账的可能性极低，已有银行认可其可靠性。如中兴通讯（000063）就使用了大量的应收账款融资，说明其客户——以电信运营商为主——虽然占用了大量货款且回款速度慢，但不至于拖欠或成为坏账。

相关词条：应收账款、营运资金、坏账、账龄

应收账款周转天数 Days sales outstanding

精要解释：衡量公司需要多长时间收回应收账款，属于公司经营能力分析范畴。公式为：期初期末应收账款平均值 ÷ 主营业务收入 × 365，也可以表示为：365 ÷ 应收账款周转率。

投资应用：由于大多数行业都存在信用销售，形成大量的应收账款，如何能更快地将这些应收账款收回变为真金白银对公司持续运转至关重要。如果周转天数延长，回款速度变慢，公司将不得不通过借债等方式来补充营运资金，会造成成本的上涨和经营的被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。在相同行业内，应收账款周转天数越短的公司通常有较强的竞争力。应收账款周转天数加上存货周转天数再减去应付账款周转天数，即得出公司的现金周转周期这一重要指标。

相关词条：应收账款、经营能力分析、应收账款周转率、信用销售、营运资金、存货周转天数、应付账款周转天数、现金周转周期

营业利润 Operating profit

精要解释：是主营业务收入扣除主营业务成本，再减去销售费用、管理费用、财务费用后得出的利润，与另一项会计利润指标——主业利润（EBIT）类似。

投资应用：虽然中国的财务报表将财务费用放在营业利润前扣除（财务费用并不完全是因为主业经营产生），但营业利润仍是反映公司主业盈利水平最重要的指标。如果投资者希望考察纯粹的主营业务产生的利润，可以使用EBIT。营业利润最主要的构成是主营业务利润，即毛利。有多少毛利可以留存到营业利润层面要看销售费用、管理费用和财务费用这三项费用的规模。通常生产制造和上游原材料类公司三项费用较低，而涉及终端零售和消费类公司的毛利会有很大一块要被三项费用吃掉。投资者应该熟悉所关注公司的营业利润构成和变动情况，并可以通过营业利润率来衡量其不同时间段的表现及进行同行业对比。

相关词条：主营业务收入、主营业务成本、销售费用、管理费用、财务费用、EBIT、财务报表、主营业务利润、毛利、营业利润率

营业利润率 Operating margin

精要解释：一项反映公司主营业务盈利能力的指标，公式为：营业利润÷主营业务收入。

投资应用：通过营业利润占主营业务收入比重，即营业利润率这一指标，投资者就可以对比在同一行业内不同公司的主营业务盈利能力，看谁更突出；以及和公司历史上其他时期对比，看是在进步还是退步；并能顺藤摸瓜，找出是什么原因导致公司营业利润率的变动，是因为毛利率，还是因为三项费用率的变动。公司的营业利润率持续走高是投资者最乐于见到的状况，表明公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司主业盈利能力增强。不过，投资者还需要进一步了解指标背后的原因，了解是哪些因素驱动利润率的提升，以及这些因素是否可以持续。通常由毛利率提升驱动的营业利润率增长会较为持久，而通过三项费用下降推动的营业利润率增长则多是暂时现象。

相关词条：营业利润、主营业务、营业利润、主营业务收入、毛利率、三项费用、盈利能力

营业收入 Turnover　　**参见　主营业务收入**

营运资本 Working capital

精要解释：又称营运资金，是衡量公司短期（一年内）财务状况和经营效率的指标，公式为：流动资产 - 流动负债。

投资应用：当营运资本为正时，证明公司有能力来支付短期负债。当营运资本为负数时，公司则需要募集额外资金来补充营运资本，会造成公司资金吃紧，短期财务负担加重的后果，最严重的情况会导致公司破产。但是，营运资本也不是越多越好。如果流动资产远远大于流动负债，很有可能是因为应收账款和存货出现大幅增长，反映公司经营出现问题，甚至是危机。由于大量的资金被应收账款和存货占用，使得公司不得不加大短期负债，这又会导致财务费用的上升，进一步削弱利润，陷入恶性循环。所以，当公司营运资本出现大幅上涨或下跌时，都应引起警惕，需要查明变动的原因，判断是短期状况，还是公司经营出现实质性问题。此外，营运资本的变动会直接影响经营性现金流状况。当营运资本出现上涨时，会减少经营性现金流，当营运资本下降时，则会增加现金流。

相关词条：流动资产、流动负债、破产、应收账款、存货、财务费用、经营性现金流

营运资金 Working capital　　**参见　营运资本**

有息负债 Debt　Interest-bearing debt

精要解释：公司需要在约定时间向债权人归还本金和利息的负债，包括银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行贷款、公司债、商业票据等短期融资工具。

投资应用：在资产负债表中，有息负债出现在短期借款、长期借款、1 年内到期长期负债、应付债券（公司债）、应付票据这些科目。如果有息负债到期后公司没有足够的现金流偿还，将会遭遇偿债风险，严重的可导致破产清算。衡量有息负债多寡的主要指标是资本负债率。

相关词条：债权人、公司债、商业票据、资产负债表、短期借款、长期借款、1 年内到期长期负债、资本负债率

有形资产 参见 无形资产

预付账款 Pre-paid account

精要解释：指公司在尚未收到产品或接受服务前预先支付的货款，属于流动资产，记录在资产负债表，但不在损益表体现。

投资应用：公司生产经营所需开支的某些现金成本和费用是需要提前预支的，比如房租、保险、租赁等支出，这些资产在正式消耗使用前就要支付相关费用。此外，公司还经常会为某些紧俏或急需的原料及部件支付预付款或定金。在这些资产陆续被使用或到货后，预付账款的相应金额就会逐步转化为损益表中的成本费用，冲减收入，正式在业绩中体现出来。正是由于存在这种权责发生制的会计处理，使得预付账款也具有一定对未来业绩的预示作用。在之前销售和市场环境正常的前提下，如果投资者发现报告期末预付账款有大幅增长，有可能说明公司生产经营将有大动作，公司有加大、加急订货的行为通常都是公司认为有较明确的商业机会，未来业绩就有可能出现较快增长。但相对而言，预收账款要比预付账款对未来业绩的预示作用更大。

相关词条：流动资产、资产负债表、损益表、权责发生制、预收账款

预收账款 Deferred revenue

精要解释：又称递延收入，属于流动负债科目，指商品或服务尚未正式提供，即未正式计入销售收入，但已提前收到的部分货款或定金。

投资应用：预收账款是一项重要的业绩前瞻性指标，尤其对于那些有大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预售业务如房地产开发公司更为有用。特别是当期末预收账款较期初有大幅增长时，通常说明公司业务有迅猛增长，预示着未来业绩走高。相反，当期末数较期初数有显著下降时，公司业务则可能出现问题。

相关词条：流动负债

Z

在产品 WIP Work in progress

精要解释：是存货的组成部分，处在原材料和产成品之间的状态，还在加工制造等待进一步成形的存货。

投资应用：通常在产品在存货构成中占比不多，大多数在产品都会在短时间内转化为产成品。但对于那些建造时期较长的产品，在产品占存货比重也会十分可观。比如生产电站设备的东方电机(600875)，其产品生产周期多在1年以上，在产品占存货比重达三分之一。不论产品生产周期长短，在产品由于只是过渡状态，通常分析意义不大。对于存货构成，更多精力应放在原材料和产成品的分析上。

相关词条：存货、原材料、产成品、存货构成

账龄 Account receivable age

精要解释：指公司尚未收回的应收账款的时间长度，通常按照1年以内、1~2年、2~3年和3年以上4个级别来划分。详细的账龄信息在财务报告附注有关应收账款的部分提供。

投资应用：账龄是在分析应收账款时最为重要的信息，由于应收账款属于流动资产，所以，所有账龄在1年以上的应收账款都会给公司运营造成负面影响，而且账龄越高，发生坏账的风险越大。除非公司因行业和业务特性，如大型设备或工程的回款可能在1年以上，且之前发生坏账的情况不多。除此之外，如果公司有大量应收账款账龄在1年以上，甚至3年以上，需要引起投资者额外警惕，高龄应收账款最终形成坏账并导致公司业绩大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑坡的事例屡见不鲜。

相关词条：应收账款、财务报告附注、流动资产、坏账

账面价值 Book value

精要解释：就具体一项资产而言，其账面价值是记录在资产负债表上的金额，对公司整体而言，账面价值就是净资产（总资产－总负债）。

投资应用：资产的账面价值通常是该项资产的成本减去累计折旧或其他资产减损后的金额，很多情况下与其市场价值和经济价值有很大差别，而后者是资产真实价值更准确的度量，所以当公司出售资产时，定价往往不是其账面价值，而是根据市场价值或经济价值重新评估后形成的价格。若售价高于账面价值，会给公司带来盈利，低于账面价值时就会出现亏损。

相关词条：资产负债表、净资产、总资产、总负债、折旧

账面利润 Book profit

参见 会计利润

折旧 Depreciation

精要解释：对固定资产等长期投资在使用年限内分摊成本，相应计入当年损益表冲减利润并计入资产负债表冲减固定资产原值的会计处理方法。

投资应用：公司构建的固定资产由于可以在较长时间内贡献价值，产生收入，因此根据权责发生制，不能将固定资产构建费用在投入使用当年就全部作为成本计入损益表，而应当在预计的使用年限内按照一定比例分批计入。折旧本身会减少利润，但能增加经营性现金流。对于大多数制造类行业，尤其是资本密集型行业，折旧作为主营业务成本的主要构成，其变动会对业绩有显著影响。

相关词条：固定资产、损益表、资产负债表、权责发生制、经营性现金流、资本密集型行业、主营业务成本

折损 Impairment

精要解释：指资产负债表中的某项资产的账面价值低于实际价值的差额即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失，这部分损失需反映在当期损益表中，减少当期利润。

投资应用：资产折损的概念主要用于除应收账款、存货、固定资产以外的资产价值损失，如无形资产、投资等科目。折损属于一次性损失，而且通常是非现金项目。但无论如何，发生折损对于公司和投资者都没好处，当期业绩将会受到负面影响。而且，一般投资者很难预见到何时会发生折损，以及折损的规模。不过，资产折损通常不会频繁发生。由于折损属于一次性损失，如果公司未来经营可以保持稳定，下一年度账面业绩反而会因为折损的消失出现增长。而且，将折损从资产负债表和损益表中剔除出去，可以消除不确定性，提高资产负债表的质量。

相关词条：资产负债表、损益表、应收账款、存货、固定资产、无形资产

直接成本 Explicit cost

精要解释：直接与生产经营产品或服务相关的成本和费用支出，又称生产要素成本，主要包括人工成本（工资）、原材料成本、营业性物业租赁费用等。

投资应用：直接成本是可以把产品或服务产出直接量化，如生产 1 吨钢需要 1.6 吨铁矿石，铁矿石的采购成本就是生产钢的直接成本，而炼钢炉的折旧费用、人工和管理费用就很难根据钢的产量来分摊量化，因此属于间接成本。通常情况下，直接成本可以通过扩大规模来降低，即实现所谓的规模效应，如行业领先公司可以比中小竞争对手获得更优惠的原材料或货物采购价格，但是在达到一定限度后，直接成本就很难再有降低，公司对直接成本的控制能力就会降低。由于直接成本通常占公司总成本和费用支出的绝大部分，是决定利润率表现的关键，其变动是投资者需要着重关注的业绩影响因素。

相关词条：人工成本、原材料成本、规模效应、间接成本

主营业务成本 COGS Cost of goods sold

精要解释：公司生产和销售与主营业务有关的产品或服务所必须投入的直接成本，主要包括原材料、人工成本（工资）和固定资产折旧等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：对于大多数行业，主营业务成本是损益表中冲减利润最大的一项，因此需要重点分析把握。投资者首先要明确公司主营业务成本的构成和各部分比例，其次要逐项判断主要成本构成的变化趋势，如对于制造行业而言，人工和折旧成本通常变化不大，原材料和零部件采购成本就是重点分析对象，例如占电缆行业主营成本近2／3的精铜价格即便有10%的波动也会对利润有重大影响。公司可以通过规模效应和内部控制来有效降低主营业务成本。

相关词条：原材料、固定资产折旧、损益表、规模效应、毛利率

主营业务利润 参见 毛利

主营业务收入 Revenue，turnover

精要解释：即按照新会计准则下利润表中的营业收入，是利润表中披露的第一项数据，记录公司报告期内销售主营业务产品或服务所产生的全部收入。

投资应用：在大多数情况下，只有主营业务收入持续增长，才是最终带动公司利润提升的最根本办法。所以，那些主营收入徘徊不前的公司，不论通过什么办法能在最后让利润保持增长，都不是正常现象。主营收入的增长才是反映公司在市场上具备竞争力、市场份额不断扩大的标志。有些时候，公司利润虽然短期内表现不佳，但只要主营收入可以快速扩张，有效扩大了市场份额，也会给投资者带来信心，预示着未来业绩提升的潜力。关于主营收入，不能仅局限于损益表中孤立的数字，还需要到财务报表附注中了解主营收入的构成，因为绝大多数公司都同时经营着满足不同市场需求的产品和服务，了解哪些产品和服务对主营收入的贡献更大，哪些领域存在增长潜力，可以帮助投资者把握公司未来的表现，并且清楚哪些相关的市场和行业资讯需要密切关注。

相关词条：利润表、主营业务、市场份额、财务报表附注

资本充足率 Capital adequacy ratio

精要解释：指商业银行和非银行金融机构的核心资本（如股本）和附属资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本（如坏账准备金）之和与风险资产（如贷款）的比率，用以反映银行抵抗风险的能力，也是分析银行业绩的最重要指标之一。

投资应用：资本充足率，通俗地理解，就是一旦发生挤兑或巨额不良贷款收不回来这样的恶性风险，银行是否有足够的自有资金来应对偿债压力或弥补损失。显然，资本充足率越高的银行，抗风险能力越强。目前中国按照“巴赛尔协议”标准，规定商业银行的资本充足率必须大于等于8%，核心资本充足率须大于等于4%，没有达到标准的银行将会对贷款规模进行限制，因此，资本充足率管理也是决定银行贷款增速及业绩的一项重要因素。目前绝大多数上市银行已达到资本充足率管理标准，资本充足率高于法定标准越多，表明该银行贷款及业绩增长的潜在空间越大，分红能力也越强。虽然上市银行的年度资本充足率基本都能达标，但季度资本充足率可能会因为短期贷款增速过快等因素而暂时低于法定标准，于是在接下来的几个季度银行为将全年资本充足率拉到法定标准以上，不得不放缓贷款增速，相应业绩增速也会下滑。所以，投资者还需密切关注银行每个季度披露的资本充足率变动来对未来的业绩和股价作出及时判断。

相关词条：商业银行、股本、坏账准备、挤兑、中间业务

资本负债率　Debt to capital ratio

精要解释：衡量公司财务杠杆使用情况和偿债能力的指标。公式为：有息负债 ÷（股东权益＋有息负债）。

投资应用：资本负债率反映公司主要是靠债权人来融资还是股东提供资金来筹资。该比率越高，说明公司更多的是依靠贷款或公司债的方式来募集资金，同时也反映公司进一步使用财务杠杆来举债的空间不大，以及有较大的还款付息压力。和其他负债类比率用法一样，究竟资本负债率为多少是合理和健康的，要在同一行业不同公司之间对比得出，还要结合公司具体的市场地位和业务发展阶段来辩证分析。

相关词条：财务杠杆、偿债能力、有息负债、股东权益、债权人、股东、公司债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本化　Capitalize

精要解释：将费用计入资产负债表作为长期资产来折旧或摊销而不是直接计入损益表冲减利润的会计处理方法。

投资应用：可以资本化的费用包括构建固定资产初期的贷款利息费用、收购资产的费用、研发投入费用等，这些费用的特点是可以为公司带来长期的利益且数额较大，将这些费用资本化后可以避免公司短期业绩出现大幅减少，但公司有时出于操纵业绩的目的会把一些不符合会计准则规定的费用资本化，在这种情况下公司的业绩质量就存在问题，并且为今后的业绩埋下隐患。投资者在辨别公司费用资本化是否合理时的核心标准是该费用投入是否会带来长期的回报，如果将日常经营费用资本化，就存在业绩操纵的疑点。

相关词条：资产负债表、折旧、摊销、损益表、固定资产、利息资本化

资本利用回报率　ROCE　Return on capital employed

精要解释：又称已占用资本回报率，用来衡量公司现有资本（股东权益 + 负债）产生的利润回报状况，属于盈利能力指标。公式为：(息税前营业利润 EBIT + 投资收益） ÷（股东权益 + 有息负债)。

投资应用：另一项类似的回报率指标——净资产收益率（ROE）衡量的是股东投入资本的回报状况，ROCE 则是衡量包括股东和债权人在内提供的所有资本产生的回报。显然，同所有回报率指标一样，ROCE 越高越好。不过，投资者还要将 ROCE 与同期贷款利率，即债权人收到的资本回报进行对比，如果 ROCE 不能超过同期（比如 1 年期）贷款利率，相对于有息负债在资本结构中的比例，也就意味着公司产生的利润中会有更大比例的利润归债权人所有（债权人拥有对利润的优先分配权），而留给股东的利润就会相应降低，公司股票的价值也会减低。在实际案例中，ROCE 低于同期贷款利率的情况并不少见，如果出现这一状况，并且在短时期内无法通过提升主营利润来扭转，股票价格就有下跌的需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：资本、股东权益、有息负债、息税前营业利润、净资产收益率、资本结构

资本结构　Capital structure

精要解释：指公司资本金中债务融资和股权融资的比重。

投资应用：通常公司有息负债比重过高被视为存在较大财务压力或风险，同时也限制了公司未来使用财务杠杆继续扩展业务的能力。投资者可通过比较在同一行业内各公司有息负债（长短期借款之和）与股东权益比率来判断哪家公司财务风险较大，通常该比率在60%以上就要引起警惕。相反，如果该比率过低，即公司很少有银行负债或其他形式债务融资，表明该公司没有充分使用可用的财务资源，可能会丧失业务扩展机会，投资者对这样的资本结构亦不赞赏。

相关词条：资本金、债务融资、股权融资、有息负债、财务杠杆、股东权益

资本投入回报率　ROIC　Return on invested capital

精要解释：又称已占用资本回报率，用于衡量公司投入在经营上的资本使用效率，属于盈利能力指标。公式为：息税前营业利润 ÷（总资产 - 现金及现金等价物 - 流动负债 + 短期借款），也可以变形为：EBIT 利润率 × 资本周转率。

投资应用：从公式中可以看出，ROIC 中的资本要剔除掉现金余额，因为资产负债表中的现金余额，即现金及现金等价物不属于投入当期主业并产生主业收入的资产（这与计算企业价值时剔除现金余额的道理一样），也要剔除不产生利息的流动负债（主要是预收账款），纯粹衡量当期投入运营的资本产生的回报，比另一项类似的指标——资本利用回报率（ROCE），可以更准确地反映当期资本的使用效率和盈利能力。ROIC 的主要用途是与加权平均资本成本（WACC）进行对比，只有当 ROIC 高于 WACC，即资本的回报高于资本的成本时，公司生产经营才是在创造价值，否则继续运营下去公司价值就会受损。同样，在高于 WACC 的情况下，一家公司的 ROIC 相对于历史水平或同行水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平越高越好。

相关词条：资本、盈利能力、息税前营业利润、总资产、现金及现金等价物、流动负债、短期借款、资本周转率、企业价值、加权平均资本成本、资本利用回报率

资本性开支　CAPEX　Capital expenditure

精要解释：公司用于扩充固定资产，包括新建厂房、购置设备、固定资产维修和升级或更新的现金投入。资本性开支发生后需进行资本化处理，计入固定资产并在规定使用年限内折旧。公司一般会公布未来年度的资本性开支预算，已发生的资本性开支数据可在投资性现金流科目中找到。

投资应用：通常情况下公司加大资本性开支是预期未来市场向好，需求旺盛，投资人在做判断时不只需要了解公司资本性开支的用途，还需从相关行业多方确认公司加大投入是否值得。例如，马钢（600808）若计划新增长材的生产能力，投资人此时需考察长材的下游市场——房地产行业是否在复苏以及需求空间上涨有多大，此外还可观察相关建材行业如水泥的价格和出货量变化是否也在指向同一趋势。资本性开支是观察资本密集型行业／公司业绩变动的重要指标。

相关词条：固定资产、折旧、资本密集型行业

资本周转率　Capital turnover

精要解释：衡量公司资本相对于销售收入的使用效率指标。公式为：主营业务收入÷（股东权益 + 有息负债）。

投资应用：资本周转率的值一般在 1 上下，越大说明资本的使用效率越高，也就是说同样的资本投入可以产生更多的销售收入。该指标可以同公司过去的情况和同类公司进行对比，来分出优劣。投资者和分析人员一般不独立用资本周转率作为关键的盈利能力指标，更多是用作解释资本投入回报率（ROIC）的表现。

相关词条：资本、股东权益、有息负债、主营业务收入、盈利能力、资本投入回报率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产 Asset

精要解释：是一种个人、公司或国家拥有或控制的可以在未来给持有者带来利润的资源。

投资应用：就公司资产而言，资产又可以分为流动资产和固定资产，流动资产，如短期投资、应收账款、存货等，是1年内可以为公司带来现金流的资产。也就是说，这些资产在1年后都会消失或转化为其他资产形式。固定资产，如厂房和设备等，是可以在1年以上，长期为公司带来利润和现金流的资产。

相关词条：流动资产、固定资产、短期投资、应收账款、存货

资产覆盖比率 Asset coverage ratio

精要解释：一项衡量公司偿债能力的指标。公式为：（总资产－流动负债－短期借款）÷（短期借款＋长期借款＋1年内到期的长期借款）。

投资应用：该比率反映的是公司总资产与银行借款之间的倍数关系，在实际应用中，通常基础设施行业，如公路、港口、机场、公用事业等现金流稳定的行业的资产覆盖率在1.5倍以上即可视为健康，工业企业的资产覆盖率需要达到2倍以上才合格。不过，这只是经验判断，投资者在分析具体行业和公司时最好选公司所在具体行业平均值来衡量公司的资产负债率是否合格。就偿债能力分析指标而言，资产负债率和净负债率使用得更为广泛。

相关词条：偿债能力、总资产、流动负债、短期借款、长期借款、1年内到期长期借款

资产负债表 Balance sheet

精要解释：公司三大财务报表中最重要的一张，列示公司所有资产和负债以及股东权益的数额。

投资应用：资产负债表左栏为资产科目，右栏为负债及股东权益，左栏最后的合计数即总资产必须等于右栏的负债和股东权益之和。也就是说，公司股东和债权人投入的每一分钱都要形成相应的资产，而这些资产最终都会给公司带来利益（有时也会是损失），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是就相应形成损益表和现金流量表。资产负债表本身不仅可以揭示公司的资产负债情况、资本结构、营运资金状况，在与损益表和现金流量表相关科目以比率形式匹配后，可以全面揭示公司的盈利能力、偿债能力和经营能力。

相关词条：财务报表、资产、负债、股东权益、损益表、现金流量表、资本结构、盈利能力、偿债能力、经营能力

资产重置比率 Asset replacement ratio

精要解释：衡量公司资本性开支多少及是否合理的指标。公式为：资本性开支 ÷ 折旧。

投资应用：如果该比率低于1，说明公司固定资产在缩水，即每年新增的固定资产投资低于折旧，导致固定资产净值的下降。这种状况虽然在短期内有利于利润率和自由现金流等盈利指标，但难以持续，大多数行业公司的可持续增长需要不断对固定资产进行投资。资产重置比率也是判断商业周期的重要指标，如果一个行业长期投资不足，即行业资产重置比率长期低于1，且产能利用率接近饱和，表明供给相对于需求将减少，预示着一轮景气高涨周期的到来。相反，当行业内各个公司的资产重置比率长期高于1时，预示着产能将会大范围扩充，在投产时如果需求走弱，或需求增长不及产能增长，就很有可能招致价格下跌，并陷入周期低迷。在实际应用中，用资产重置比率判断公司及整个行业的周期波动非常有效。

相关词条：资本性开支、折旧、固定资产、自由现金流、商业周期、产能利用率、产能

自由现金流 FCF Free cash flow

精要解释：是一项在理论上被认为是更准确地反映业绩和公司财务状况的衡量指标，反映公司在会计年度或季度内支付所有现金成本和费用后剩余的现金。公式为：经营性现金流 - 所得税 - 资本开支 - 现金股利。

投资应用：尽管市场上更多的是将净利润和每股收益视为公司的业绩，但自由现金流的多少更能真实反映公司经营和财务状况的优劣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一家公司自由现金流长期充沛，说明公司有足够的可以支配的财务资源，可以用于扩大再生产，或者以现金股利方式回报股东，所以专业投资者非常看中这一指标。现金流折现模型（DCF）中的“现金”概念也是自由现金流。不过，有的公司个别年份自由现金流很低甚至为负也不一定表明其经营出现问题，比如公司可能是为扩大生产或研发而增加了资本开支导致当期自由现金流下降，只要能证明这种投入有利于未来业绩增长，投资者就可以接受公司短期自由现金流不佳的情况。对于大多数处于业务扩张期的公司，自由现金流很有可能长期处于负数，但并不一定表明公司不值得投资。所以，关于自由现金流这一指标，对于衡量成熟稳定公司的价值更为有效。而且，投资者需要辩证看待自由现金流的变动，更重要的是了解变动的根源。

相关词条：经营性现金流、企业所得税、资本性开支、股利、净利润、每股收益、业绩、现金流折现模型

总股本 参见 股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 投资分析类

Investment Analysis

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阿尔法值 Alpha，α

精要解释：衡量一只基金相对于基准指数的投资风险与回报，也用作衡量一只股票或投资组合超出预期回报的超常回报。

投资应用：一只基金实现正的阿尔法值说明其投资回报率超越市场指数表现，如阿尔法值为10，表明其投资回报高出市场指数10%。在个股和组合投资情况中，根据资产定价模型，在考虑到风险后的预期投资回报为10%，而该股或投资组合的实际回报为15%，则其阿尔法值为5%。所以，在投资活动中，实现正的阿尔法值是每个投资者渴望做到的，这意味着打败市场，获取超常回报。

相关词条：基准指数、投资组合、预期回报、超常回报、资产定价模型、打败市场

阿司匹林理论 Aspirin count theory

精要解释：一种反映投资者情绪和市场表现的理论，认为阿司匹林产量与股票价格呈负相关关系，即股价大跌，阿司匹林产量会上涨，反之亦然。

投资应用：该理论的理由是当股市下跌时，投资者需要服用更多的阿斯匹林来减轻痛苦，渡过难关。服用阿司匹林在中国并不普遍，但随着市场不断演进及参与者越来越多，或许会发现类似阿司匹林理论的现象。

相关词条：负相关

安全边际 Margin of safty

精要解释：指股票市场价格低于其内在价值的状况，市价越低于内在价值，安全边际越高。

投资应用：安全边际这一投资理念是由证券分析之父本杰明·格雷厄姆首创，并被其弟子巴菲特成功应用而闻名。安全边际的理念很朴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，就是当股票价格远远低于公司价值时就会提供极好的低风险获利机会。比如一只股票经测算后的内在价值为 10 元，而目前市场交易价格仅 7 元，则这只股票就存在 30% 的安全边际。不过，安全边际更多是一种理念而非方法。首先，究竟价格要低于价值多少——10% 还是 30%——才能出现安全边际可以买入，更多是靠每个投资者的主观判断，而无统一标准；其次，就是对内在价值本身的测算，虽然可以通过市盈率、市净率、现金流折现模型计算所谓内在价值，但其中对公司业绩预测和估值倍数及其他变量的把握都涉及投资者的主观判断，也并不是完全科学的方法。所以，价值型投资者虽然一直在市场上寻找有安全边际的公司股票，但能否找到及如何操作更多还是来自经验。此外，在中国 A 股市场这种尚未完全开放、容易有估值泡沫的新型市场，纯粹按照书本上的安全边际定义来选股，可能无法适应。在 A 股市场，安全边际更多的是一个相对概念，即估值只要比市场或板块平均水平低就可视为出现安全边际。

相关词条：内在价值、巴菲特、市盈率、市净率、现金流折现模型、泡沫

B

巴菲特 Warren Buffett

精要解释：全球目前通过证券投资获取财富最多的投资者，被称为股神，信奉价值型投资。

投资应用：巴菲特通过实践价值型投资方法，在投资生涯中为其个人创造了 400 多亿美元的财富，成为世界富豪之一。那些 1965 年投资巴菲特掌控的投资公司——伯克希尔·哈撒韦 1 万美元的股东，如今累计回报已经超过 500 万美元。虽然巴菲特还未写过一部著作，但他无论是在专业投资机构还是普通投资大众中都拥有至高无上的声誉。巴菲特的主要投资标准包括：不需要大量负债就能获得良好的净资产收益率、商业模式容易理解、公司的账面利润能转化为现金流、拥有强大的特许经营权，对其产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和服务可以自由定价、经营不完全依赖某个天才人物、盈利是可预见的、管理层以提升股东价值为导向、公司可以产生丰厚的自由现金流等。巴菲特的伟大之处不仅在于通过股票投资创造了前所未有的财富，更使世人对创造财富的意义有了深刻的感受。2006 年巴菲特决定将其个人财产的绝大部分，约 300 多亿美元捐助慈善机构，回馈社会。

相关词条：价值型投资、净资产收益率、商业模式、账面利润、特许经营权、定价能力、股东价值、自由现金流

百慕大期权　Bermuda option

精要解释：一种可以在到期日前按所规定的一系列时间行权的期权。

投资应用：界定百慕大期权、美式期权和欧式期权的主要区别在于行权时间的不同，百慕大期权可以被视为美式期权与欧式期权的混合体，如同百慕大群岛混合了美国文化和英国文化一样。

相关词条：行权、期权、美式期权、欧式期权

白衣骑士　White knight

精要解释：指在一家公司遭遇敌意收购的情况下出现，帮助该公司击退敌意收购的机构或个人。与之对应的是黑衣骑士。

投资应用：由于恶意收购的收购方通常与目标公司管理层和董事会存在经营理念、价值观等方面的冲突和矛盾，如果一旦收购成功，现任管理层和董事会就可能位置不保，所以会找出各种办法加以应对，其中之一就是寻找一家与管理层和董事会关系友好的机构或个人来收购公司，进而把敌意收购者挤出。但是，对于其他中小股东而言，需要警惕“白衣骑士”与公司现任管理层和董事会合谋，损害中小股东利益。比如恶意收购方可以出更高的价格，入主后可以更好地改变公司经营状况，但管理层和董事会为保住对公司的控制权或有其他私下利益补偿，很有可能将公司股份以低价卖给“白衣骑士”。如果有这种情况发生，中小股东需要联合起来行使投票权，阻止管理层对股东利益的侵害。

相关词条：敌意收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包销 Bought deal

精要解释：指证券承销商对发行人发行的股票、债券或其他有价证券全部或部分买入，再销售给其他投资者的行为。

投资应用：包销将股票发行风险由上市公司转移给券商，丧失了券商作为承销商的市场中介作用，也掩盖了市场的真实需求。如果券商买入公司发行的股票后在一级市场无法全部转销出去，将被动成为发行股票公司的股东。通常出现包销或余额包销数量巨大的股票发行人多是不被市场看好的公司。

相关词条：承销商、余额包销、一级市场

保本型基金 Capital guarantee fund

精要解释：一种保证投资者投入的本金不会损失的共同基金。

投资应用：之所以能够承诺保本，一是靠投资组合中的绝对比重投资于低风险的固定收益产品或股利分配丰厚的收益型股票；二是激进投资部分的资金主要来自于利息和股利，并设置严格的止损标准，这样即便激进投资部分发生亏损也不会伤及本金；此外还可以使用衍生工具如股指期货、权证等来对冲股票投资风险。保本基金最有分量的承诺是引入商业银行等机构提供担保，即在约定时间和条件下如果投资者本金受损，可以从担保方和基金公司获得亏损全额补偿。保本基金在概念上非常容易让投资者接受和喜欢，是一种风险和回报适中的理财产品。

相关词条：本金、共同基金、投资组合、固定收益产品、股利、收益型股票、止损、衍生工具、股指期货、权证、对冲

板块 Sector

精要解释：指属于同一行业、同一特性、同一区域或同一投资主题的上市公司，比如钢铁板块、周期性行业板块、川渝板块、奥运板块。

投资应用：由于板块内的公司都具有某一共性，将公司按照板块进行归类后，便于投资者发掘受益于同一行业或投资主题下的投资机会。比如，大量关停小水泥厂会减少整个水泥行业的供给，维持水泥价格坚挺，受这一因素驱动，水泥板块中大多数上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司股票都出现了较好表现。板块内的公司虽然可以受同一因素驱动，在某一时间内整体表现会好于其他板块，但板块内不同公司股票之间有可能因为市场地位、公司盈利能力、估值和交易因素的不同而表现有所差异。投资者除了要选对板块之外，还需要进一步寻找板块内股价上涨空间最大的具体股票。由于市场上存在几十种不同类型的板块，在各个时期都有所谓热点板块，并且会出现板块轮动的现象，投资者如果能敏感把握住不同板块之间的热点更迭，将会获得超出市场平均水平的回报。

相关词条：投资主题、周期性行业、板块轮动

被动型投资　Passive investing

精要解释：又称买入并持有策略，指投资者不频繁交易而期望从长期持有过程中获得至少和市场指数表现相同的回报的投资策略。与其对应的是主动型投资策略。

投资应用：有效的被动型投资策略要符合几点要求，首先，需要对选择持有的公司股票进行充分的前期研究，可以确定其长期走势，否则买入后长期持有风险巨大；其次要做好分散化，不能仅持有一种类型的股票，这样才能够降低风险，使得投资组合的长期回报与市场同步；最后，就是耐心，如果选择被动型投资策略，就不能过多关注股价的短期波动，如果公司及宏观经济基本面没有发生重大变动，或股价出现严重泡沫，就可以一直持有，不应被短期的获利诱惑所干扰。对于大多数没有时间精力保障的投资者，非常适合于被动型投资策略，可以做到资产长期保值增值。选择投资指数型基金也属于被动型投资策略，而且效果往往更好。

相关词条：频繁交易、主动型投资、多元化投资、投资组合、基本面、泡沫、指数型基金

贝塔值　Beta，β

精要解释：衡量个股或投资组合的波动性与整个市场波动性之间关联程度的系数。

投资应用：当贝塔值大于 1 时说明个股或投资组合的波动性要大于整个市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，或称其风险要高于市场风险，如某只股票贝塔值为 1.3，就是指其波动性比整个市场要高出 30%，在市场上涨时该股涨幅比市场还会高 30%，而当市场下跌时该股跌幅也要比市场再多出 30%；当贝塔值等于 1 时说明个股或投资组合与市场波动性一致；小于 1 时，说明其波动性要弱于市场，风险较小。通常防守型、公用事业类和收益型股票的贝塔值小于 1。成长型股票，如高科技公司股票贝塔值则大于 1，反映高风险高回报的特质。

相关词条：投资组合、波动性、系统风险、防守型股票、公用事业类、收益型股票、成长型股票、阿尔法值

本金 Principal

精要解释：指最初投入的资金总额，俗称本钱。

投资应用：本金可以指债券的面值、不包括利息在内的银行贷款总额，以及其他任何投资的初始投入金额。对于股票投资而言，本金的概念非常重要。股神巴菲特有句名言，“两条投资准则，第一，保持本金，第二，在遇到任何疑问时参考第一条”。可见保证本金不亏损是投资时首要考虑的目标。原因是，如果发生亏损，翻本会非常困难。首先，没有人保证股票下跌后一定还会返回到原来的价位；其次，遭遇亏损后等待股价回到成本价会极大地侵蚀你的回报，难度比想象的要大。比如，如果本金亏损了 10%，股价需要涨 11% 可以翻本，而如果本金亏损了 50%，则股价要上涨 100% 才能翻本，而不是想象的股价再涨 50% 就能翻本，这就是所谓翻本误区。实际的情况是，本金亏损幅度越大，越难翻本。虽然投资难免不亏，但投资者在了解到翻本的难度后就要努力不让亏损程度加大，必须执行严格的止损操作。

相关词条：止损

彼得·林奇 Peter Lynch

精要解释：前富达麦哲伦基金基金经理，是全球最成功、最有威望的基金经理之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：这位前富达麦哲伦基金的基金经理创造了共同基金管理人至目前为止的最佳业绩——资产管理规模从1978年开始时的2000万美元增长到1990年林奇退休时的140亿美元，年平均投资回报率高达29%，平均超越市场基准回报13.4%。林奇是通过运用一些最基本的法则和常识来实现其出众的投资业绩，并且他有一个坚定的信念，那就是个人投资者相比机构投资者而言，有着与生俱来的优势。原因就是机构投资者不愿意或不可能投资一些尚未引起分析师或者基金经理关注的中小盘股，而这些股票往往能提供惊人的回报，从而留给个人投资者大量的选股机会。林奇的三大主要原则是：只购买熟悉的股票，做自己的研究以及长期投资。与巴菲特投资风格有所不同的，林奇更擅长挑选成长型股票，并提出了“十倍股”的概念。

相关词条：基金经理、共同基金、资产管理规模、个人投资者相比机构投资者、成长型股票、十倍股

波动性 Volatility

精要解释：持有一只证券所承受的上涨和下跌幅度的统计，等同于一项投资的风险。

投资应用：如果一只证券在短时间内出现大幅度上涨或下跌，则这只证券的波动性较高，风险较大；相反，在一段时期内上涨和下跌的幅度不大，则是低波动性，低风险证券。波动性通过计算证券预期回报率的标准差得来，被广泛用在一些定价模型中，如布莱克—舒尔茨模型、资本资产定价模型（CAPM）中。在券商研究报告中提到某只股票波动性较高指的是其未来股价走势不确定性较大，风险较高。

相关词条：风险、预期回报率、布莱克—舒尔茨模型、资本资产定价模型

布莱克—舒尔茨模型 Black-Scholes model

精要解释：在投资期权、权证领域被广泛使用的估值模型，该模型主要包含的变量包括正股价格的波动、资金的时间成本、期权的行权价和到期时间等。

投资应用：专业期权交易者通过调整该模型包含的各种变量得出在不同假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设条件下期权或权证的价值来指导买卖操作。布莱克—舒尔茨模型也可以给股票和其他资产估值，但由于其复杂性，在实际操作中很少使用该模型为股票估值。

相关词条：期权、权证、正股、时间价值、行权价



拆股　Stock split

精要解释：指将一份股票根据某一比例拆分为多份股票使得股票流通数量增多的行为。

投资应用：比如，上市公司实施一拆二的拆股方案，股票流通数量就可以增加一倍，每份股票的价值减少一半，但总市值不变。虽然拆股不会直接改变公司价值，但可以增加股票的流动性，使得更多投资者易于买到公司股票。比如一只股票价格已达到 100 元，投资者如果想购买最低一手股票，即 100 股，需要支付 1 万元，在一拆二之后，投资者最低只需 5000 元就可以参与买卖公司股票。此外，拆股后由于股价看上去更“便宜”，在流动性增强后也会有利于股价上涨。

相关词条：流通股、流动性、市值

财务目标　Financial goal

精要解释：指个人为实现短期或长期的生活目标在财务上所做的打算。

投资应用：财务目标可以分为长期目标和短期目标，长期目标比如为了退休以后更好的生活，因此需要提早进行投资理财，因为没有人可以担保在二三十年后，仅凭退休金就可以过上舒适无忧的生活。更大的威胁来自于通货膨胀，即物价的不断上涨。即便在退休后可以确定收到的养老金在现在看来已经是笔很大的数目，但这些钱到那个时候的购买力可能因为通胀因素而大大降低。所谓财务目标除了为退休而投资理财，还包括增加短期的收入，可以让我们购买想要的东西，让生活变得更加丰富。所以投资者要区分自己财产和投资的不同用途，长期投资和短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资都需要。比如想购买一套住房，就需要选择长期稳定回报的投资工具。如果只是想更换一件家用电器，买入那些可以提供高分红的银行、钢铁或电力行业股票就是好的选择，仅收到的现金股利就可以满足短期消费需求。

相关词条：通货膨胀、股利

CANSLIM

精要解释：一种由美国《投资者日报》（*Investor's Business Daily*）创始人威廉·奥尼尔总结的广为流传和使用的选股方法。

投资应用：CANSLIM 这 7 个英文字母分别代表 7 种选股时要重点关注的因素，其中 C 是当期季度业绩，A 是年度业绩增长率，N 是新产品、新管理层、新发生事件及股价新高，S 是股票的供给与需求，L 是在板块内的领先股，I 是机构投资者的参与程度，M 是大盘的走势。这套选股体系基本包括了所有影响股价走势的因素，通盘考虑了基本面、技术面和消息面，是目前全球个人投资者群体最为推崇的系统选股方法。在奥尼尔所著的《笑傲股市》一书中有对 CANSLIM 选股法的详细介绍。

相关词条：基本面、技术面、消息面

超常回报　Abnormal return

精要解释：指某项资产、证券、投资组合或其他投资项目的实际回报远高于将风险因素考虑在内的预期回报或市场平均回报水平。

投资应用：如投资者的股票组合在年底结算时实际投资回报为 30%，而大盘指数只上涨了 10%，这里便有 20% 的超常回报。超常回报在这种情况下，通俗地讲，就是打败市场；另一种情况是，投资者计算对某只共同基金、股票或其投资组合整体的预期回报应该是 20%，而最终该投资实际产生的回报高达 50%，超常回报为 30%。获得超常回报是最令投资者愉悦的事，因为超出了当初的预期，是未曾预期的意外收获。

相关词条：投资组合、实际回报、预期回报、打败市场、共同基金、阿尔法值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超额认购 Oversubscribed

精要解释：指公司在首期公开发行股票（IPO）时，投资者认购的股票数量超过公司此轮发行股票数量的状况，通常以认购股数除以发行股数的倍数来衡量。

投资应用：绝大多数公司 IPO 都会出现超额认购的情况，超额倍数越高，表明市场对这家公司越感兴趣，理由有可能是认购价格低廉或公司质地出众。在牛市和熊市中，反映 IPO 热门程度的超额认购倍数变化较大。在熊市中，超额认购倍数是个位数就可能说明市场需求旺盛，而在牛市中，超额认购倍数经常有几十倍甚至上百倍的情况。不过，正是由于投资者需求大于股票供给，最终会导致中签率的下降。也就是说，投资者在一级市场很难买到高超额认购倍数的新股，而这些股票在二级市场开盘交易的首日，往往会出现股价飙升的局面。

相关词条：IPO、中签率、一级市场、二级市场

超配 Overweight

精要解释：研究报告投资建议的一种，指增加某一只或某一类证券在投资组合中的比重，也就是买入建议。与之对应的是减配，即卖出建议。

投资应用：超配或减配这一说法更多是用在增加或减少某一类证券或某一板块股票头寸，例如超配债券、超配电力股等。由于投资者的资金在一段时间内相对固定，超配某一类证券，就意味着要同时减配其他证券。比如超配债券，相对应就会减配股票。对于研究报告中分析师给出的超配，即买入建议，投资者只可作为参考，最终的投资决策要建立在自主分析的基础上。

相关词条：研究报告、投资建议、投资组合、头寸、分析师

成长型股票 Growth stock

精要解释：指业绩可以超越经济周期，在较长时间内都能保持快速增长的公司股票。通常按每股收益衡量，至少 5 年复合年均增长率在 30% 以上的公司股票都可以视为成长型股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：在市场低迷时大多数股票都难以有上佳表现，即便是防守型股票通常也只是相对大盘较强，但很难获得绝对投资回报，但成长型股票即便在熊市中也能年复一年地创造业绩，保持股价的上升，当市场环境转好时，表现会更加突出。它们的业绩和股价上涨通常可以跨越多个经济和股市周期。成长型股票能够有此本领是因为公司找到了需求不断扩大的新产品或业务，竞争对手相对较少，而需求随着产品和服务的不断成熟而逐渐爆发，因此成长型股票多出现在高科技领域。此外，在传统行业中，一些公司由于开创了新的业务模式，也找到了广阔的业务扩张空间。由于目前国内在科技领域的创新能力还相对较弱，A 股市场上的成长型股票更容易出现在对传统行业产品和服务进行改造创新的领域。但是，成长型股票看上去很美，却不是每个人都适合参与。首先，理解这些新业务模式和技术要求很强的专业背景，投资者如果看不懂这些公司的业务，就很难作出正确的投资判断；其次，成长型公司规模相对较小，其产品和技术还在不断完善之中，而市场需求也需要培育，没有人能保证它们一定会大获成功，所以投资成长型股票要承担额外的不确定性风险，属于高风险高回报的投资风格。

相关词条：成长型投资、业绩、经济周期、每股收益、年均复合增长率、防守型股票

成长型投资 Growth investing

精要解释：一种主流的股票投资方法，指专注于投资高成长行业的业绩高增长公司股票，即成长股，与其对应的另一大投资方法是价值型投资。

精要解释：选择成长型投资策略的投资者只关注于公司业绩高速增长带来的股价在较长时间内大幅提升，纯粹从股价上涨中实现回报，而不在意股利收益。而价值型投资虽然也从股价上涨中获益，但十分重视来自于公司的股利收益。虽然成长型和价值型投资表面上是两种截然不同的投资方法，但本质上都是相同的，都是要相对于业绩成长性，以合理价格买入。所以巴菲特曾说过："成长型和价值型投资最终会交合在一起。"由于成长型投资的选股范围比较局限，多出现在新兴行业或市场，而且商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式并不十分容易理解，不确定性较高，因此偏爱此类风格的投资者虽然有可能挑到“十倍股”，但对专业背景和风险承受能力的要求也很高。

相关词条：成长股、价值型投资、股利、商业模式、十倍股、风险承受能力

成长性 Growth prospect

精要解释：指公司业绩增长的速度，尤其是指未来的增长，通过每股收益增长率来表示，是决定估值和股价变动的核心驱动力。

投资应用：选股真正的难度及关键在于对公司成长性的判断。投资者需要花费更多精力来把握商业周期、产品周期、盈利周期的变化更迭，需要了解公司产品或业务的市场销售情况、成本及利润率变化趋势等，这些因素最终都指向公司盈利的成长性如何。对公司成长性的判断最后要有量化的结果，即具体的业绩预测结果。成长性不同的公司股票享受不同的估值倍数，成长性越高，可以给予的估值倍数也越高。以成长性为考核基础的估值方法是 PEG。

相关词条：业绩、每股收益增长率、估值、商业周期、业绩预测、PEG

重估 Re-rating

精要解释：因基本面或市场面发生改变，对相关资产价值进行重新确定的行动。

投资应用：按照市盈率等相对估值法，股票价格上涨有两种模式，一种是估值倍数不变，由于公司业绩的增长推升股价的上涨；另一种是公司业绩表现不变，通过提高估值倍数推动股价的上涨，后者指的就是重估。市场上可以接受的重估，即提升估值倍数的理由主要有，市场出现好的制度性变革，比如 A 股股改；影响公司未来发展的重大不确定性消除；公司治理的明显改善；进入经济、行业或商业景气高峰期；市场对股票需求大于股票供给、流动性充裕；公司主要资产，如土地和房产的市场价格大幅上涨超过成本价；本币升值等。对于市场而言，由于改变估值倍数比等待上市公司的业绩改变要容易得多，所以，人们更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注估值倍数的变化。即使有真实的基本面或市场面改变为客观理由，但重估仍包含许多主观成分，如果投资者乐观情绪旺盛，就有可能在公司业绩改变不大的情况下通过不断重估来推升股价，最终导致泡沫。当然，重估不仅仅是上调估值倍数，还有下调估值倍数、压低股价的重估。

相关词条：基本面、市场面、市盈率、相对估值法、估值倍数、股改、公司治理、经济周期、行业周期、商业周期、流动性、升值、泡沫

重估净资产值　RNAV　Restated net asset value

精要解释：衡量地产公司，尤其是商业物业地产公司的估值指标。公式为：物业面积 × 均价 - 净负债，除以总股本后，即得出每股 RNAV 值。

投资应用：从 RNAV 的计算公式中可以看出，商业物业类公司，如百货公司的物业面积比较容易得到，净负债也可以从财务报表中计算得出，而均价就成了 RNAV 估值法最大的主观成分和不确定变量。这里的均价（以元/平方米计量）是指商业物业当前的市场价值，而非账面价值，而市价的多少则要由研究人员或投资者参考周边物业市价得出，没有统一的标准，存在较大的主观成分。如果对市价估计准确，得出市场认可的每股 RNAV 值，还不能用每股 RNAV 值作为该公司股票的目标价，需要给予一定的折扣，而折扣多少也是影响此类股票估值关键的不确定因素。通常，股票市价低于每股 RNAV 值越多，被低估的可能性就越大。然而，RNAV 用于在二级市场交易的商业物业地产公司股票定价方法最大的问题是，这些商场、百货公司或写字楼产生利润和现金流所依赖的资产就是这些商业物业所创造的租金，而不是靠转让商业物业获得差价收入。也就是说，与住宅地产不同的是，商业物业类地产需要长期保留其物业所有权，一旦转让，也就失去了持续经营的能力，而 RNAV 估值的假设是这些物业可以被销售。所以，市场上用 RNAV 来给商业物业类公司股票估值很有可能会误导投资者给予此类公司股票过高价格。只有当发生资产重组或确实有部分商业物业被转让销售时，RNAV 才能真正派上用场。对于地产类公司，尤其是住宅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类地产，更为科学主流的估值方法是净资产价值估值法（NAV）。

相关词条：商业物业、估值、净负债、账面价值、目标价、资产重组、净资产价值估值法

除权　Ex-rights，XR

精要解释：公司因发行新股、增发或发放红股导致股本扩大而对股价进行的摊薄处理。除权价公式为：（股权登记日收盘价 + 新股价格 × 股本扩大比率） ÷ （1 + 股本扩大比率）。

投资应用：虽然在除权后再买入股票的投资者不再享有领取红股或以折扣价购入新发股票的权利，但除权前后每 1 元钱所代表的股票市值相同，例如一只股权登记日收盘价为 10 元的股票，1 万元可以购买 1000 股，若公司每 10 股送 3 股红股，股本扩大 30%，则除权后的价格为 7.69 元，同样 1 万元可以购买 1300 股，但其所代表的市值还是 1 万元（1300 × 7.69）。除权后股价虽有减少，但如果投资者看好公司前景，股价仍可涨到除权前的价格，甚至更高，这即是填权。

相关词条：增发、红股、股本、股权登记日、市值、填权

除日本外亚洲市场　Asia ex-Japan market

精要解释：包括韩国、中国内地、中国香港地区、中国台湾地区和东南亚地区的资本市场总称。在商界，东南亚地区不完全是地理概念，有时也将中、韩、中国香港、中国台湾这些北亚、东亚地区的市场包括在内。

投资应用：在投资领域，一些基金被归类为除日本外亚洲市场基金，它们主要是在亚洲新兴市场寻找高成长的公司股票或其他投资机会，而日本由于已是高度发达经济，成长性投资机会不多，所以要单列出去。其他一些跨国金融服务行业也是按日本市场和除日本外亚洲市场来划分业务和运营的。

相关词条：资本市场、新兴市场

除息　XD　Ex-dividend

精要解释：股价在除息日剔除现金股利的处理，除权价由交易所计算公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布，公式为：股权登记日收盘价 － 每股现金股利。

投资应用：之所以要将股价剔除现金股利是因为这部分资金已经分配出去，不再属于公司，公司股票所代表的价值（股价）就要做相应扣减。例如一只股权登记日收盘价为 10 元的股票，发放每股 0.5 元的现金股利，除息后的价格为 9.5 元。

相关词条：现金股利、股权登记日、含息

处置效应 Disposition effect

精要解释：指投资者不愿意将账面损失变为实际损失而继续持有亏损的股票，相反，却卖出已经盈利且还在上涨的股票的心理和行为，属于行为金融学研究范围。

投资应用：根据实证研究的结果，处置效应在投资者群体，尤其是个人投资者中普遍存在。当投资者需要现金的时候，往往不卖出继续下跌的股票，而是卖出还在上涨的股票。处置效应是一种非常不良的心理，风险巨大，容易导致投资者遭遇更多损失，同时丧失更多获利的机会。彼得·林奇称这种做法是“拔掉鲜花给杂草施肥”。为克服这一心理，投资者需要首先明白损失是一个相对的概念，所以要制定一个参照价格点位来计算相对的盈利或损失，如果目前股价距参照价位还有下跌空间，卖出虽有实际损失，但却是相对盈利状态。此外，在购进一只股票之前就要想好在什么条件下要卖出。

相关词条：行为金融学、彼得·林奇

创业板 Growth enterprise market

精要解释：又称中小企业板，指未达到主板上市要求但具备高成长性的中小企业公开发行股票并上市交易的市场。中国创业板设立在深圳证券交易所。

投资应用：由于流动性不强，创业板上市股票不适合机构大资金运作，但却是中小机构和个人投资者发掘成长型股票的乐土。在挑选创业板股票时，分析公司业绩成长性是关键，市盈率估值可高于主板股票，核心的估值指标是 PEG。由于创业板公司多处在新兴行业或采用新的商业模式，产品、业务、市场及公司治理方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面存在诸多不确定性，这是投资者在预期高回报的同时必须承担的风险。

相关词条：中小企业板、公开发行股票、深交所、流动性、成长型股票、市盈率、PEG、商业模式

纯债基金 Pure bond fund **参见 债券基金**

存托凭证 Depositary receipt

精要解释：由本国银行发行的代表外国公司股份的凭证，在本国股票市场上市交易。

投资应用：存托凭证为本国公民购买外国公司（业务和收入也在外国）股票提供了便利，也为外国公司在本国股票市场上市融资提供了可能。目前较常见的是美国存托凭证，也就是在美国上市交易的外国公司股票凭证。

相关词条：美国存托凭证



大股东 Majority shareholder

精要解释：持有至少可以相对控股公司所需股份的股东，也称为第一大股东。

投资应用：大股东可以控制公司董事会，对公司重大经营决策有否决权。虽然在同股同权体制下，大股东和中小股东利益一致，都希望公司业绩增长推动股价上涨带来回报，但由于大股东掌握更多有关公司经营的信息，而且对重大决策有决定性的投票权，因此容易利用手中资源和权力做出侵害中小投资者利益的行为。多数公司中小股东手中股份虽然合计可以大于大股东持股，但由于人数分散，很难对抗大股东。不过近些年来随着股东激进主义、股东参与意识和机构投资者力量的崛起，中小股东在投资机构的组织下开始越来越多地监督、对抗大股东和公司管理层侵害中小股东的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：董事会、股东激进主义、机构投资者

大数法则 Law of large numbers

精要解释：一种统计现象，指随着时间的推移和样本数量的增长，样本的表现会越来越趋近于总体平均的表现。

投资应用：应用在商业上，是指在某一行业内，随着行业内公司数量的增长，之前销售和业绩高速增长的公司增长率会逐渐降下来。在股票投资活动中也有同样的状况，即市值越大的公司，市值继续提高的难度越大。比如一个有500亿元市值的公司如果再增长50%，市值需要提高250亿元，而一个市值只有50亿元的公司，市值增长50%只需25亿元。可见，后者增长50%比前者增长50%要容易得多。长期来看，大市值公司的增长率随着规模的膨胀会越来越低，越来越接近甚至低于市场平均水平，而小市值公司的增长率超过市场平均水平则容易得多。这就是小盘股经常出现“十倍股”的原因。不过，大数法则只是一种统计现象，并不是说全部投资中小盘股就可以有超越市场的回报，但如果想获得超过市场平均水平的回报，就必须要依靠中小盘股，关键还在于选股。此外，大数法则的定律也可以被打破，如果公司通过兼并收购或开拓新的业务，即便是大公司也可以重新恢复高增长。

相关词条：市值、十倍股

大宗商品 Commodities

精要解释：在金融投资市场，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、化工原料等。

投资应用：大宗商品可以设计为期货、期权作为金融工具来交易，可以更好实现价格发现和规避价格风险。由于大宗商品多是工业基础，处于最上游，因此反映其供需状况的期货及现货价格变动会直接影响到整个经济体系。例如铜价上涨将提高电子、建筑和电力行业的生产成本，石油价格上涨则会导致化工产品价格上涨并带动其他能源如煤炭和替代能源的价格和供给提升。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者，尤其是投资相关行业的投资者应当密切关注大宗商品的供求和价格变动。

相关词条：有色金属、期货、期权、价格发现

到期收益率　YTM　Yield to maturity

精要解释：衡量投资者以当前市价买入债券或其他固定收益产品，一直持有到期的回报率。

投资应用：计算到期收益率涉及的变量包括当前市价、面值、债券承诺利息率以及到期时间，由于公式相对复杂并且每天都在发生变化，一般是由专业人员计算得出提供给投资者。将不同债券到期收益率进行对比，可以挑出相对回报更大的债券品种。但是，到期收益率并没有将风险因素——比如市场利率变动考虑进去，所以单纯根据到期收益率来决定债券的投资价值有失偏颇，还需考虑不同债券对利率变动的敏感程度。

相关词条：债券、固定收益、面值、利率

DCF　Discounted cash flow　**参见　现金流折现估值模型**

DDM　Dividend discount model　**参见　股利折现模型**

等价/平价（期权）　At-the-money

精要解释：指期权的行权价格等于正股的市场价格。

投资应用：如果在期权等价/平价状态行权，若不考虑交易成本，此时期权持有人的利润为零，也就是说此时该期权的内在价值为零。所以，对于看涨和看跌期权，只有当行权价高于或低于正股市场价格时行权，才能获利。

相关词条：期权、行权、正股、交易成本、内在价值、看跌期权、看涨期权

低估　Undervalued

精要解释：指某一证券或资产的市场交易价格低于其内在价值的状况。

投资应用：寻找低估的股票是投资者的目标。如果低估事实可以确定，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现安全的买入机会，投资者买入后，等待市场其他参与者也同样发现这只股票被低估进而推升其市场价格，实现获利。投资者可以使用某一适合的估值方法，如市盈率、市净率等，来计算一只股票的内在价值，当股票价格明显低于内在价值时，就是低估。所以，确定低估的关键在于内在价值的计算。

相关词条：高估、内在价值、估值、市盈率、市净率

低价股　Penny stock

精要解释：通常指以股价为衡量，在10元以下的股票。

投资应用：低价股虽然股价只是个位数，但以估值来看却往往是市场上最贵的股票。大多数低价股都是经营不佳、盈利低微甚至亏损的公司股票，使其市盈率要远远高于市场平均水平，甚至达到上百倍。此外，低价股往往也是流动性较差的小盘股，不适合大资金进出。虽然低价股板块经常跑出黑马吸引市场的注意力，但显然这类低流动性、低盈利的股票有很强的投机性。参与低价股的投资者有两类，一类是经过分析研究，认为公司基本面即将有重大改变、股价在业绩高增长预期支撑下会出现快速上涨；另一类投资者仅看到了低价，认为这就是便宜，而不懂得用估值和基本面分析来看股价的贵贱，仅因低价就买入，结果往往令人失望。目前国内仍有相当多投资者持有这种错误思维。

相关词条：估值、市盈率、流动性、投机、基本面

第一大股东　The first shareholder　　参见　大股东

电话会议　Conference call

精要解释：在股票市场上，指上市公司在正式通过纸媒披露业绩报告或其他重大经营事项后再召开电话会议与投资者进行沟通的投资人关系服务方式。

投资应用：电话会议是成熟市场上市公司普遍采用的投资人关系服务方式，通常于每个季度披露季度业绩当天或次日举行。公司会向所有投资者公布一个电话接入号码或通过互联网参与，在公司高管做完汇报后会有提前约定的券商研究员和机构投资者打入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话向公司高管提问。目前电话会议是全球主要市场上市公司和投资者之间定期沟通的最主要和非常有效的方式，但在中国A股市场尚未全面普及，这也是降低投资者研究公司基本面积极性并导致非理性投资的技术原因之一。

相关词条：投资人关系

定量分析 Quantitive analysis

精要解释：指可以通过数据及计算来确定公司经营和财务状况以及行业及经济表现的分析方法。与之对应的是定性分析。

投资应用：投资者大多数选股工作都要涉及定量分析，都要与数字和计算打交道，决定公司及股票质地的因素绝大多数都可以有可操作的量化结果，比如公司毛利率有多少，增减变化怎样，业绩成长性如何，市场份额有多少等。通过计算的结果，投资者就可以了解一家公司的优劣、股票价格的贵贱。此外，当主要选股决策因素都可以量化后，就可以将不同投资品种放在一起比较。比如，可以选择出一个行业里净资产收益率最高的公司有哪些。在证券分析中的定量分析主要是财务分析。对于普通投资者而言，不必因为证券分析涉及计算而感到有难度，事实上，大多数都只是简单的加减乘除。彼得·林奇曾说过，做一名合格的投资者只要具备小学数学水平即可。不过，定量分析并不能解释所有问题，有时还需要和定性分析结合起来使用。

相关词条：定性分析、毛利率、市场份额、净资产收益率、证券分析、财务分析

定性分析 Qualitative analysis

精要解释：一种证券分析的模式，指对难以量化的公司、行业及经济因素进行的分析。与之对应的是定量分析。

投资应用：虽然绝大多数证券分析所需信息都可以做到定量分析，比如公司财务数据及业绩表现、行业供求状况、经济增长等。但还是有一部分难以用具体的数字来界定的分析要素，而这些要素对于选股也经常会起到决定作用，比如管理层的能力、员工的忠诚度、公司治理状况、透明度、研发创新能力等，这些因素对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于塑造公司竞争力十分关键。然而，股票投资决策最后都要量化到一些可操作性的数字上，比如估值、目标价等，对于这些定性分析因素，投资者通常会采取在定量分析的结果基础上给予一定的溢价或折扣。比如一家公司治理结构非常优秀的公司，股东及投资者不必担忧其是否会爆发财务或高管丑闻及其他损害股东利益的事件，市场就会给这类公司股价高于平均水平的估值溢价以体现其在公司治理方面的价值，比如该行业的市场平均市盈率为 20 倍，投资者可以给予其 20% 的溢价，即 22 倍来估值。

相关词条：证券分析、定量分析、管理层、公司治理、研发、竞争力、估值、目标价

董秘 Secretary of the board of director

精要解释：全称是董事会秘书，公司治理结构中非常关键的一个环节，主要负责上市公司与资本市场的沟通工作。

投资应用：董秘的具体职能包括信息披露工作；筹备董事会会议和股东大会；协助董事会行使职权时切实遵守国家有关法律、法规、公司章程及交易所有关规章制度；协调上市公司与股东之间关系；联络相关监管机构；为公司重大决策提供法律援助、咨询服务和决策建议。董秘工作的主要对象是个人投资者、机构投资者、大股东、董事会、管理层、中介机构、机关机构等公司相关利益人，从中起到桥梁和纽带作用。主要工作方式是沟通和协调。在投资者计划与上市公司沟通时，需要了解的是，有些公司的董秘是级别非常高的管理层，很多都是由财务总监或副总裁来担任，所以绝大多数投资者不一定非要找到董秘来问询公司的基本情况。

相关词条：董事会、公司治理、信息披露、股东大会、个人投资者、机构投资者、大股东、董事会、管理层

动态市盈率 **参见　预期市盈率**

对冲 Hedge

精要解释：指投资者在做多或做空一项资产的同时，通过买入方向相反的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衍生品来减少判断失误风险的策略，在期货领域被称为套期保值。

投资应用：实施有效对冲策略的前提是市场上有可以对冲的工具。比如在目前A股市场上，在开放权证或期权交易机制之前，投资者在买入股票后就没有有效的对冲工具，一旦股价下跌，只能承受损失，但如果能在买入股票的同时再以较少成本买入看跌期权，如果未来股价下跌，股票的损失就可以用期权的盈利来弥补，风险大大降低。

相关词条：做空、衍生品、权证、期权、估值期货

对冲基金　Hedge fund

精要解释：仅对有限的富裕投资者开放，采取灵活激进策略的投资基金，是相对高风险高回报的投资品种。

投资应用：对冲基金不像共同基金，后者是一种大众理财工具，追求稳定回报为主。对冲基金设立的目的就是追求绝对回报，打败市场，投资风格非常积极灵活，除了传统的股票和债券买卖，还大量使用卖空策略、融资融券、衍生工具、复杂的套利等投资方式和工具，有时还涉及私人股权投资和买断收购。由于此类基金追求高风险高回报，多是由第一流的基金经理管理，而且投资者通常是富有的成熟投资者，因此其收费模式与基金投资表现密切相关，通常会按投资回报的一定比例（如20%）来收取管理费。对冲基金由于较少受到监管，以及其“富贵险中求”的本质，也很容易造成一些严重风险。目前国内由于缺少完善的金融工具，还没有真正意义上的对冲基金。国内从风格和盈利模式来看与境外对冲基金类似的产品是私募基金。

相关词条：共同基金、卖空、融资融券、衍生工具、套利、私人股权投资、买断收购、基金经理、私募基金

多元化投资　Diversified investment

精要解释：俗称“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，指通过将资产分散到不同投资品种或金融市场来降低投资风险。

投资应用：多元化投资对于资金量巨大的机构投资者十分必要，通常需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有几十只股票来降低每只股票的非系统性风险，此外还要投资不同金融产品甚至是不同地区的市场来降低单一市场的系统风险。对于个人投资者，个人全部资产的配置也要讲究多元化，根据风险承受能力和人生的不同阶段可按相应比例将资产分散到股票、债券、保险、房地产等风险不同的投资品种中。仅就股票投资而言，个人因资金有限过多地多元化持股往往效果不佳，在有研究支持和信息保障前提下，长期投资有限的股票回报反而更高，风险也更易把握，所以就有另外一种说法叫“把鸡蛋放在一个最结实的篮子里”。

相关词条：机构投资者、非系统性风险、系统风险、个人投资者、资产配置



二级市场 Secondary market

精要解释：指公司在一级市场首次公开发行完成上市后进行股票长期交易流通的市场。通常谈论的股票市场就是指二级市场。一级市场、二级市场的结构不仅限于股市，还包括债券等其他金融工具。

投资应用：二级市场的证券交易主体是不同类型的投资者，投资者如果需要某只证券，多数情况下只能通过交易所从其他投资者手中买来，而不是像一级市场由证券发行人提供证券。健康的二级市场不仅需要有大量的优质投资品种不断供应和优胜劣汰，还需要有充足的流动性，即资金可以便捷地进出，在不同投资品种之间转换。

相关词条：一级市场、首次公开发行、交易所、流动性

EPADR　　**参见　美国信托凭证，ADR**

ETF　**交易所交易基金**　Exchange-traded fund

精要解释：是一种完全复制和跟踪某一指数或一揽子资产的开放式基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于被动型投资基金。

投资应用：ETF 同时具备开放式基金和封闭式基金的交易特点，其基金单位在二级市场挂牌交易，亦可自由向基金管理公司申购和赎回，比类似的指数型基金的交易更加灵活，而且对指数的跟踪更加紧密。购买 ETF 基金等于购买了基准指数中的所有股票，可以做到最大化的分散投资，其涨跌与指数几乎一致，价格也几乎等同于基金净值，不存在其他基金产品折价交易的特征。ETF 也是所有基金产品中费用最低的品种，但由于最低购买份额要求很高，主要是机构投资者参与。

相关词条：开放式基金、被动型投资、封闭式基金、申购、赎回、指数型基金、基金净值、基金折价交易

EV　Enterprise value　　**参见　企业价值**

EV/EBITDA　企业价值倍数

精要解释：是一种被广泛使用的公司估值指标，公式为：EV ÷ EBITDA。

投资应用：EV/EBITDA 和市盈率（PE）等相对估值指标的用法一样，其倍数相对于行业平均水平或历史水平较高，通常说明高估，较低说明低估，不同行业或板块有不同的估值（倍数）水平。但 EV/EBITDA 较 PE 有明显优势，首先由于不受所得税率不同的影响，使得不同国家和市场的上市公司估值更具可比性；其次不受资本结构不同的影响，公司对资本结构的改变都不会影响估值，同样有利于比较不同公司估值水平；最后，排除了折旧摊销这些非现金成本的影响（现金比账面利润重要），可以更准确地反映公司价值。但 EV/EBITDA 更适用于单一业务或子公司较少的公司估值，如果业务或合并子公司数量众多，需要做复杂调整，有可能会降低其准确性。

相关词条：EV、EBITDA、市盈率、相对估值法、所得税率、可比性、资本结构、折旧、摊销

EV/销售收入　EV/sales

精要解释：一种公司估值指标。公式为：企业价值（EV）÷主营业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入。

投资应用：该估值指标与市销率（P/S）的原理和用法相同，主要用作衡量一家利润率暂时低于行业平均水平甚至是处于亏损状态公司的价值，其前提条件是投资者预期这家公司的利润率未来会达到行业平均水平。使用销售收入的用意是销售收入代表市场份额和公司的规模，如果公司能够有效改善运营，将可实现行业平均或预期的盈利水平。该指标只能用于同行业内公司的比较，通过比较并结合业绩改善预期得出一个合理的倍数后，乘以每股销售收入，即可得出符合公司价值的目标价。

相关词条：企业价值、主营业务收入、市销率、目标价

EVA　**经济增加值**　Economic value added

精要解释：用来衡量公司经营产生的利润是否能够超过资本成本，即能否为资本提供者（主要是股东）创造财富的指标。公式为：税后净营业利润 － WACC ×（有息负债＋股本）。

投资应用：EVA 为正，说明公司在为股东创造价值，EVA 为负，则股东价值受损。EVA 不仅是一个公式，还是一种理念，告诉人们公司经营的目标是为股东创造财富。那些在同一比较范围内 EVA 较高或 EVA 在改善的公司更容易得到投资者的青睐。不过在实际运用中，EVA 较少作为核心选股指标，投资者更容易受股利和业绩成长性这些眼见为实的指标影响。

相关词条：经济增加值、税后净营业利润、WACC、有息负债、股本、股东价值、股利

F

房地产信托基金　REITs　Real Estate Investment Trust

精要解释：指以公司或信托名义吸收公众资金投资于房地产或抵押贷款的方式，主要通过租金获取回报。REITs 与股票一样属于证券，可以在证券市场上市交易。

投资应用：投资者通过购买 REITs 来间接投资房地产市场，与直接投资房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产相比，有几点明显的好处。首先是税收优惠，REITs 可以免除房租收益和房地产转让收益的所得税；其次，REITs 属于证券，可以自由流通，其流动性要比直接购买房地产好很多，很容易变现；第三，可以通过 REITs 投资更广泛的地产项目，如商业物业、酒店等，可以通过分散化投资来降低风险，而一般投资者通常只能购买有限的地产；第四，门槛低，即便资金有限也可以通过买 REITs 来间接投资房地产。投资 REITs 与投资股票一样，除了可以获得像股息一样的固定收益外，还可以通过 REITs 在二级市场的价格变动来获得差价收益。

相关词条：信托、抵押贷款、流动性、分散化投资、二级市场

防火墙 Chinese wall

精要解释：在证券行业，指通过行政规定、内部监控、IT 系统等手段防止各部门之间出现有损客户利益的事件。

投资应用：例如在投资银行内部，负责公司上市融资的投资银行部门与经纪和研究部门，以及经纪和研究部门与资产管理部门之间就设有防火墙，不同部门之间的核心客户和工作信息不能相互透露。如果没有这样的防火墙设置，例如在投资银行负责某公司上市或并购工作时若有经纪部门的研究员参与，该研究员就可获得内幕信息，并极有可能透露给个别重要客户从中渔利，这样其他投资者利益就有可能遭受损失。虽然各家投资银行都设有严格的防火墙规定，但合谋的事件和诱惑仍有发生，如果没有外部法律法规的严格监督，仅靠公司内控很难避免利益冲突。

相关词条：利益冲突、投资银行、经纪业务、上市、并购、内幕信息、内控

防守型股票 Defensive stock

精要解释：指不论在怎样的市场环境下，都能提供稳定回报的股票，是一种低风险通常也是低回报的股票。

投资应用：防守型股票是一种典型的贝塔值远低于 1 的股票，通常在 0.5 左右，即当整个市场上涨时它的表现要落后于大盘，而在市场下跌时，其跌幅也要比整个市场小，甚至还有上涨表现，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在熊市或牛市接近结束时投资者选择持有、规避风险的最佳品种。防守型股票之所以有这种特性，一是因为公司处在防守型行业，很少受商业及经济周期的影响，二是这类股票通常股利发放丰厚稳定，确保了收益。理论上的防守类股票是公用事业，如水、电、煤气供应板块、交通运输、食品、医药、零售等。在A股市场上，由于整个经济处于长期快速增长态势，一些防守型股票在具备其防守特性的同时也能提供成长型股票的回报。

相关词条：贝塔值、熊市、牛市、防守型行业、经济周期、商业周期、股利、成长型股票

防守型投资策略 Defensive investment strategy

精要解释：一种以确保本金不会遭到损失为首要目标的保守投资策略。

投资应用：为将本金损失风险降到最低，该策略通常会将大部分资产用于持有债券等固定收益产品或低风险的股票，如防守型及收益型股票，但在确保低风险的同时回报率也较低，主要适合那些风险承受能力较低的投资者。

相关词条：本金、债券、固定收益产品、防守型股票、收益型股票、风险承受能力

封闭式基金 Closed-end fund

精要解释：通过公开上市发行方式募集资金，且发行完毕后规模固定，并且具有一定运营期限的共同基金。与之对应的是开放式基金。

投资应用：封闭式基金在首次公开发行后就不再有新的基金份额出售，投资者如果有需求，只能在二级市场上买卖。因此，封闭式基金不会受资产规模变动的影响，更没有遭遇大额赎回被迫调整资产组合的压力。所以，封闭式基金非常适合用作一些小盘股或其他高风险、价格波动性高、流动性低的资产投资。虽然封闭式基金也要计算基金净值，但其市场交易价格多数时候都不等于基金净值，而是按照市场供需状况形成的交易价格，在交易时间内分分秒秒都会发生变动，像股票一样。当封闭式基金份额交易价格高于基金净值时，被称为溢价交易，反映市场需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旺盛。当交易价格低于基金净值时，为折价交易。事实上，绝大多数时间封闭式基金都处在折价交易状态，也就是说，基金所持有的股票和债券的市场价值要高于基金份额在市场上的交易价格。由于封闭式基金在契约中都有规定封闭年限，比如10年或15年，在到达封闭年限后，要么把基金清盘，把本金和收益退还给投资者，要么将封闭式基金转化为开放式基金继续运营。所以，封闭式基金越接近于封闭到期日，其二级市场交易价格就会越接近基金净值。此外，基金持有人还可以通过持有人大会要求提前转为开放式基金来改变折价交易状态。虽然封闭式基金由于定价复杂且流动性欠佳导致其不是主流的共同基金设立模式，但还是适合于某些投资者，比如希望获得固定收益、可以长期持有，或者是能捕捉到短期价格变动机会的投资者。此外，投资封闭式基金在成本费用上较开放式基金还有一定优势。

相关词条：共同基金、开放式基金、二级市场、赎回、基金净值

分类加总估值法　SOTP　Sum of the parts valuation

精要解释：一种给多元化控股公司估值的方法，将公司同时经营的不同业务分别选择合适的估值方法估值，再根据持股比例加权汇总得出该多元化控股公司的总价值。

投资应用：由于多元化公司下属业务性质不同，如果按同一估值尺度来衡量会有偏差。例如中国平安（601318），同时经营寿险和商业银行业务，而两项业务适用不同的估值方法，寿险需要用内涵价值法，商业银行则可以用市净率法，只有将两项业务根据对口的估值方法估值，再加总起来，才能正确反映公司价值，而不能用单一的估值方法。此外，如果公司对下属业务不是100%控股，还有其他外部股东，则要根据控股比例来加权加总。例如，某公司同时拥有高成长的网络游戏业务和稳定的高速公路业务，分别控股80%和60%，网络游戏适宜用PEG来估值，高速公路适宜用DCF来估值，用对应的估值方法对整体业务价值进行估算后，还要分别乘以持股比例80%和60%，加总后才是该公司的实际价值，再除以总股本，得出每股价值的目标价。如果目前股价低于该价值，为低估，高于该价值，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为高估。

相关词条：多元化控股公司、估值、内涵价值法、市净率、PEG、DCF、总股本、目标价

分析师 Research analyst

精要解释：由金融机构雇用，对经济、行业、公司、金融产品和市场进行研究，为客户或雇主提供投资和买卖建议的专业人士。

投资应用：分析师根据业务性质又可以分为卖方分析师、买方分析师和独立分析师。虽然分析师工作的结果最后落在投资建议上，但其对市场更有价值的贡献在于发掘和传递信息，提供思路、数据和沟通渠道。所以，投资者在使用分析师提供的研究产品和服务时，更应该注重这些内容，而不是分析师最后的结论和买卖建议。过分依赖分析师的投资建议来指导操作会带来很大风险，最终的投资决策仍需要投资者独立定夺。

相关词条：卖方分析师、买方分析师、独立分析师、投资建议

风险 Risk

精要解释：在投资和财经领域，风险是指由任何不确定性引发投资的亏损或回报低于预期回报的情况。

投资应用：风险和回报是一对组合，投资者谈论回报的同时也必须要考虑风险。通常，风险越高，相应的回报也越高；风险越低，回报也低。投资者的工作就是在明确自己风险承受能力和风险偏好的前提下去实现尽可能高的投资回报率。如果无法承担过多风险，比如有较重的生活开支成本和负担，就要减少选择高风险的投资品种，比如股票或衍生品。了解风险的概念并知道如何处置，对于投资者来说非常重要。制定成熟的投资决策不仅要对具体投资品种进行研究分析，还要了解自己的财务状况和风险偏好。投资者只有确定自己有多少时间和资金可用于投资以及相应的回报预期，才能找到适合的投资品种并有可能将回报做到最大化。

相关词条：投资回报率、预期回报率、风险承受能力、风险偏好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险承受能力　Risk tolerance

精要解释：指投资者可以承受其投资组合在未来回报的不确定性甚至亏损的能力大小，是涉及投资决策的重要概念。

投资应用：在面对各种不同的投资选择时，投资者需要首先确定自己能承担多大的风险。除了年龄是决定风险承受能力的一项普遍标准外（即年龄越大风险承受能力越小），投资者在选择不同风险程度的投资品种和投资风格前还需考虑两点：首先，要明确能持有多长时间，在决定做任何投资之前，需要明确这笔投资可以持有多长时间。如果你现在手上有 10 万元闲钱，但在一年之内会用于购买自住住房，现在把这笔钱用于购买高风险的股票就不是明智的选择。一项投资风险越大，其价格波动通常会非常频繁且难以预测。如果持有时间有限，就很有可能遭遇在用钱的时候被迫以亏本价钱卖出的结局；其次，要清楚自己能亏多少，明确自己可以亏多少钱是另一项决定你风险承受能力的重要考量。只有用那些可以承担亏损而不会影响自己生活的钱去投资，才不会迫于恐慌或资金周转问题而被迫卖出。基本而言，能动用的闲钱越多，风险承受能力越强。比如一位个人净资产 10 万元的投资者和一位个人净资产 100 万元的投资者，同样投入股市 5 万元，前者的个人财富就更容易受到股价下跌的影响。另外，当投资者遇到资金周转急需现金的时候，个人资产较低的投资者不论赔钱还是赚钱，都不得不被迫卖出股票变现，而个人资产较高的投资者就有更多获得现金的选择。

相关词条：风险、投资组合

风险价值　VaR　Value at risk

精要解释：基于对证券历史价格和波动性的统计分析，测算一只投资组合在一定时间内可能出现最大损失的风险概率有多大。

投资应用：VaR 可以用于基金公司、商业银行、券商等所有涉及资产管理的行业估算其投资组合的风险，而且主要用于短期风险的确定。比如，某银行披露其资产每日 99% VaR 值平均为 1 亿元，这表明该银行可以以 99% 的概率做出保证，在某一特定时点上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资组合在未来24小时内的平均损失不会超过1亿元。通过这一VaR值与该银行的利润和资产规模，以及与历史VaR值做对比，可以了解其当前投资组合和资产的风险状况是高还是低。如果VaR值仅是银行当年利润的极小部分，表明即便出现风险，也不会造成重大损失。

相关词条：波动性、风险、投资组合

风险偏好　Risk preference

精要解释：指投资者在选择有风险的资产或安全的资产时的倾向。

投资应用：风险偏好的选择必须建立在风险承受能力基础之上，否则将有可能带来巨大的上行或下行风险。风险承受能力由实际保障、预期和心理因素构成，具备高风险承受能力的投资者可选择高风险高回报的资产，反之则最好持有安全性资产为主。从人的生命周期角度来看，合理的情况是，个人在就业初期和退休后这两端风险承受能力较强。

相关词条：风险、生命周期

封转开　Close-end fund transforming to open-end fund

精要解释：指封闭式基金在存续期到来之际转变为开放式基金继续运作。

投资应用：多数封闭式基金在存续期间都处在净值折价交易状态，如果在存续期结束后转为开放式基金，持有人按照市价赎回，理论上将有可观收益，但正由于有这一状况，如果发生持有人在封转开后短时间内大额赎回，基金将不得不卖出股票应对，通常会引发股价下跌，持有人最终获利将十分有限。而且，随着封闭式基金接近到期日，通常净值折价幅度也将逐渐缩窄。持有人选择赎回封转开后的基金还是继续持有，核心因素仍要视该基金是否有优良的管理能力，可以继续为持有人创造回报来决定。

相关词条：封闭式基金、开放式基金、存续期、基金净值、折价交易、赎回

负相关　Negative correlation

精要解释：受某种逻辑关系左右，在同一时间框架内，一个事件朝某一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向的发展伴随另一事件朝相反方向发展的规律。

投资应用：例如，股市和楼市、美元汇率和金价、认沽权证价值与正股股价之间多数时间都存在显著的负相关关系。总结和验证负相关事件可以让投资者在某些情况发生改变时能够快速做出判断。但负相关关系并不是屡试不爽的，掌握形成负相关逻辑的要素更为重要。

相关词条：正相关、相关系数、认沽权证

浮动利率 Floating interest rate

精要解释：指随着某一基准利率、或称市场利率的变动而变动的利率。

投资应用：浮动利率通常是以某一市场利率，如银行间拆借利率或银行定期储蓄利率等为基准，按照一定幅度的溢价，随着基准利率的变动而变动。比如一只实行浮动利率的债券，初始利率为5%，初始基准利率为3%，如果基准利率上调到4%，则该债券实行的利率也上调1个百分点，到6%。实行浮动利率的证券相比固定利率证券可以消除利率风险，不会因为市场利率上升导致证券的回报下降。但在市场利率下降时，固定利率产品就比浮动利率的回报要高。所以，投资者选择这两种利率方式的前提是对市场利率未来走势的判断，如果预期市场利率上升，则选择浮动利率产品为佳，如果判断市场利率保持不变或下降，则可选择固定利率产品。

相关词条：利率、银行间拆借利率、固定利率、利率风险

复合增长率 CAGR Compound annual growth rate

精要解释：计算一项投资或公司收入、利润等数值在一段时期内的几何平均增长率。公式为：（期末值 ÷ 期初值）^1/年数 - 1

投资应用：例如一家公司的每股收益在2002年是1元，到2007年时增长到1.5元，则这5年的每股收益复合增长率为（1.5 ÷ 1.0）^1/5 - 1 = 0.084 = 8.4%，也就是说，年均增长8.4%。在投资领域计算数值的平均增长率绝大多数是用几何平均复合增长率，而算术平均数则容易误导。像计算PEG这样的估值指标时，分子EPS未来3或5年的增长率也是用几何平均复合增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长率。

相关词条：几何平均、每股收益、算术平均、PEG

复利 Compound interest

精要解释：俗称利滚利，指一项投资的本金和其产生的利息或回报被不断投资下去所取得的利息或回报。

投资应用：复利被爱因斯坦称为世界第八大奇迹，是财富增长的秘密。每一个聪明的投资者都知道投资的第一目标是让本金和回报以稳定的增长率不断投资下去，最终的回报将会十分惊人。例如一个起始 10 万元的股票投资组合，如果保持每年 25% 的投资回报率，并且把获取的投资收益继续放到这个组合里滚动，到第 21 年，这笔投资将达到 1084 万元，增长 108.4 倍，如果每年根据收入增长能不断追加本金，将会更快实现千万财富的积累。

相关词条：本金、投资组合、投资回报率

G

高估 Overvalued

精要解释：指运用某一种或多种估值方法，得出一只证券的合理价值，如果该证券市场价格高于其合理价值，则该证券就处于高估状态，需要考虑卖出或暂不介入。

投资应用：高估，通俗的理解就是当前股票价格以某种标准衡量不值这个价钱。比如一家预期每股收益为 1 元的公司股票，目前市场价格为 30 元，则预期市盈率为 30 倍，而与其类似的其他公司股票或行业平均预期市盈率只有 25 倍，则这家公司股票现价就有高估的嫌疑，除非投资者可以证明该公司股票享受估值溢价的理由，否则就要考虑卖出。虽然每一个投资者都在尽力通过报出的买卖价格来表明其对某一股票合理价值的看法，但由于投资者对未来的判断和对市场信息的理解程度不同，很容易出现股票价格与公司实际价值不符合的情况。例如高估的情况就很有可能是被投资者对公司未来发展过于乐观的情绪推动所致，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果公司最终没有达到预期，股价就会回落到正常估值水平。

相关词条：估值、每股收益、预期市盈率、估值溢价、预期、低估

杠杆收购　LBO　Leveraged buyout

精要解释：指以被收购资产作为抵押品，通过大额举债筹集收购资金，完成交易的收购方式，是收购型私人股权投资资金经常采用的方式。

投资应用：通常杠杆收购至少70%的资金来自于举债，这可以大大减少收购方自有资金的占用，以小博大，完成大额交易。但这种收购方式要承担较大的风险，如果收购交易未达成，或资金成本上升，就会让杠杆收购方陷入被动，甚至失败。例如在上世纪80年代美国杠杆收购的负债比率接近100%，而利率又大幅提升，导致许多杠杆收购基金破产。近年来随着收购基金资金来源更多来自于股权融资，而非银行信贷，杠杆收购中自有资金的比例大幅提高，风险也相应降低。

相关词条：私人股权投资、股权融资

个人投资者　Individual investor

精要解释：指主要通过自主操作，而非间接持有共同基金等理财产品来投资股票市场的个人。

投资应用：根据我国中央证券登记结算公司统计，国内个人投资者开户数量已过亿，个人持有股票流通市值在50%以上，有越来越多的居民通过参与股票市场来分享中国经济高速增长的果实。事实上，市场上要“消灭散户”的观点其实存在很大误区。确实，会有越来越多的国内普通居民将把资金交给基金等机构投资者打理，但直接投资股市的个人投资者群体仍十分庞大，并且还会增长。从整个民族习惯和经济发展状况来讲，包括中国在内的整个东南亚国家和地区的投资者都有自主投资的倾向。即便在美国这样的成熟市场，近几年技术和资讯的愈加发达以及交易成本的下降，个人投资者的数量又开始增长。随着国内个人投资者在投资知识、资讯获取以及经验上的不断提高，未来他们在市场上的影响力将不容小视。但是，作为一名合格的个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者是需要具备条件的，只有确信自己可以在时间、知识和信息渠道上保障投入，才可以考虑成为一名直接参与股市的成功个人投资者。

相关词条：共同基金、流通市值、机构投资者、交易成本

公募基金 Public investment fund 参见 共同基金

公司理财 Corporate finance

精要解释：对于公司管理而言，是指财务管理、资本结构、融资选择、股利政策等与财务有关的决策和决定。对于金融行业业务而言，是指公司 IPO、并购、私募融资等中介业务，又称为投资银行业务。

投资应用：对于企业而言，优秀的公司理财能力可以让公司以最低的成本融资、有效地使用财务资源，减少财务费用支出，是配合公司业务扩张的有力保障。投资者关于公司理财涉及的问题可以直接向公司财务总监或其他授权披露信息的财务部门询问。

相关词条：资本结构、股利、IPO、并购、私募、投资银行、财务资源、财务费用

公司债 Corporate bond

精要解释：发行人为公司而非政府的债券。

投资应用：目前中国债券市场的主体仍是国债，公司债所占比例不到 10%。但从成熟市场发展规律和实际需求来看，公司债在中国也将会快速发展，成为超过股票的融资方式。通常公司会在市场利率水平较低的时候发行债券，现有股东也愿意公司以发债而非发股方式融资，以避免对现有股份的摊薄。投资公司债时更多的是分析公司的偿债能力和风险，与分析股票时强调盈利能力和成长性有所不同。

相关词条：债券、债券市场、国债、摊薄、偿债能力、盈利能力、成长性

公司治理 Corporate governance

精要解释：一种创造和维系公司所有利益相关者获取最大利益、减少利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲突的法律法规和内部管理体系，主要强调保护流通股股东，尤其是中小股东的利益。

投资应用：公司治理受到重视是因为频繁出现公司实际控制人（大股东）或管理层为争取自身利益最大化而侵害其他中小股东的事件，与之相对应的公司治理解决办法包括建立独立董事制度、严格的内部和外部监督（如聘请公信力强的会计师事务所做外部审计）、管理层和员工持股计划、完善的信息披露和投资者关系工作等。一家被市场认为公司治理出众的公司会得到投资者的青睐，往往体现在股票估值上的溢价。相反，投资者会回避公司治理不健全的公司或给予估值折扣来防范其随时可能爆发的风险。

相关词条：管理层、独立董事、审计、信息披露、投资者关系、估值溢价、估值折扣

共同基金 Mutual funds

精要解释：由基金管理公司向社会公开募集资金用于投资股票、债券等金融工具的理财产品。相对于私募基金，共同基金是更为大众化的投资方式。

投资应用：共同基金品种广泛，按照基金规模是否开放可以分为开放式基金和封闭式基金，按照投资标的可以分为股票型基金、债券型基金和货币市场基金，按照投资风格不同又可以分为大盘蓝筹股基金和小盘成长型基金。投资者可以根据自己的预期回报和风险承受能力选择适合自己的基金品种。共同基金的优势在于专家理财和多元化投资。其盈利模式是收取一定比例（通常为基金规模的 1.5%）的管理费，因此共同基金只有不断扩大管理规模，基金管理人才能得到可观的收益。但共同基金的劣势也比较明显，由于其盈利模式和管理资金规模庞大，往往难以超越整个市场的回报。但对于普通大众来说，由于没有专业背景或时间，投资共同基金仍是一种将个人财富保值增值的有效方式。

相关词条：基金管理公司、私募基金、开放式基金、封闭式基金、股票型基金、债券型基金、货币市场基金、风险承受能力、多元化投资、基金管理费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公允价值 Fair value

精要解释：一种在会计、投资领域使用广泛的估值概念。指没有关联且都有充分研究的交易双方对一项资产或负债所达成的双方都可接受的价格，作为相关或类似资产或负债的计量价值。

投资应用：公允价值的确定具有很强的主观性，所有无法用实际成本来计量的资产和负债都需要靠估计或参照价值来计量。比如《新会计准则》规定股票类投资的资产公允价值就是股票的市场交易价格，房地产资产的公允价值也可以参考同类房产的市场交易价格来计量入账。在没有可靠参考价值的情况下，可以根据合理判断，使用适合的估值方法，如现金流折现法（DCF）来计算具体资产的公允价值。总之，公允价值必须要符合公允、合理以及现实的原则。

相关词条：会计、估值、资产、负债、现金流折现法

固定利率 Fixed interest rate

精要解释：指在证券发行之初就确定、在发行期内也保持固定不变的利率。

投资应用：目前大多数债券等固定收益产品都采用固定利率方式，投资者在购买债券之时就可以确定未来可以收取多少利息回报。但固定利率产品要承担较大的利率风险，尤其是在市场利率如银行定期存款利率持续上升时期，固定利率产品的回报率和投资价值就会下降，其吸引力就不如浮动利率产品。固定利率产品对市场利率的敏感性可以用久期来衡量，久期越长，利率风险越大；久期越短，利率风险越小。

相关词条：债券、利率风险、浮动利率、久期

股东 Shareholders

精要解释：指持有公司股票、为公司提供资本金的投资者，是公司的所有者。

投资应用：投资者应该了解自己作为上市公司的股东有哪些权力，这样才能更好地参与“游戏”。基本而言，股东可以享有 6 大权力，包括：（1）重大事项决策权。股东可以对公司重大经营及人事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变更事项，比如选举董事长、分红方案、兼并收购等享有投票表决权，这些权力通常会集中在年度股东大会上行使；（2）对公司资产和盈利的部分所有权。当公司业务兴隆的时候，股东所享有收益是随公司业绩同步提升的，如果公司业绩增长100%，股东按持股比例持有的那部分股票所代表的收益也会增长100%，这种增长多数情况下会体现为股票价格的上涨；（3）股票流通权。这意味着股东可以在股票市场上自由买卖股票，不受限制。股票的这种流动性正是它较其他投资产品吸引人的地方，如果投资像房地产这样流动性差的资产，可能需要数月的时间才能变现，而股票可以在瞬间就转化为现金；（4）分红权力。普通股股东可以享受公司的利润分配，而且在公司有能力分红而不分红或分红不足的时候，股东可以提出要求，通过投票表决的方式来争取利益；（5）了解公司经营状况的权力。这项权力对于投资者和股东更好地制定投资决策意义重大，除了可以获得公开的信息披露外，如果股东希望公司能作出更多的解释，不论采取电话或直接拜访的方式，公司都有义务作出解答和接待；（6）诉诸法律的权力。如果上市公司管理层或大股东有侵害中小股东利益的事件发生，股东可以依法行使起诉相关责任人的权力，来弥补可能的损失。

相关词条：资本、投票表决权、股东大会、普通股、分红、信息披露

股东大会　Annual shareholder meeting

精要解释：上市公司每年举办、面向所有股东和利益相关者召开的业绩汇报、讨论公司重大经营情况并投票决定重大经营策略的大会，一般在年报披露后3个月内召开。

投资应用：虽然投资者平时有众多和上市公司直接沟通的机会，比如实地拜访、路演、业绩报告会和电话或网络问询等，但每年召开的股东大会是最全面、集中和正式的沟通管道，也是接触其他股东和投资者交流想法的良机。对于已投资或感兴趣的上市公司股东大会，投资者应该尽量实地或通过网络全程参与，获得第一手资料，行使股东的权利。股东大会并非只有公司股东才有资格参加，其他感兴趣的投资者在向上市公司申请后都可列席。

相关词条：年报、实地拜访、路演、业绩报告会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东激进主义　Shareholder activism

精要解释：指外部股东积极干预、参与公司重大经营决策以促使股东价值最大化的行为，是近年来在世界各地兴起的新运动。

投资应用：股东激进主义的出现是一种代理人问题的解决办法。由于公司过去的重大经营决策都是由董事会和管理层内定，再交与并不完全知情的中小股东表决，很容易出现主观上侵害中小股东利益的情况。此外，也有可能因为管理层和董事会判断出现失误而损害中小股东利益的情况。随着机构投资者队伍的崛起，近年来越来越多的机构投资者通过代理其他中小股东发起临时股东大会，否决或要求公司更改或执行一些重大经营决策，如兼并收购、业务剥离、董事会变更等。理论上，股东激进主义是一种公司价值创造和挖掘的过程，往往会推动公司股价的上涨，有许多非常成功的案例（比如巴菲特早期的多起投资都曾积极干预公司经营策略，显著改善公司基本面）。但如果沟通不当，也会打击公司现任管理层和董事会的积极性。随着中国证券法律法规的健全和股东意识的觉醒，股东激进主义势必也会在 A 股市场发展壮大。

相关词条：股东、股东价值、代理人问题、董事会、管理层、机构投资者、临时股东大会、兼并收购、剥离、巴菲特

股利　Dividend

精要解释：又称股息、红利，是股份公司根据盈利状况或承诺给股东定期或不定期分配的公司利润。

投资应用：股利多数情况下的形式是现金，有时也发放股票，即红股。多数成熟、低成长行业的公司会定期为股东发放股利作为投资者的回报，而处在高增长行业或阶段的公司由于资金需求量巨大，基本不发放股利，投资者的回报主要靠股票价格上涨带来的资本利得。A 股公司发放的现金股利要征收 20% 的红利税。

相关词条：股息、红利、股东、红股、资本利得、红利税

股利调整后总回报　Dividend adjusted return

精要解释：将股票的资本利得回报与股利收益率相加得到的投资股票所获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的总回报。

投资应用：投资股票的回报由两部分组成，一是股价上涨带来的资本利得回报，另一块就是收到的股利，所以股利调整后总回报可以给出一个更完整和准确的回报水平。如一只年初时股价为10元的股票股价一年内上涨了20%，同时公司又发放了每股0.2元的现金股利，则投资这支股票的总回报率为22%（20%+2%）。

相关词条：资本利得、股利收益率

股利发放率 Dividend pay-out ratio

精要解释：又称派息率，是计算公司净利润中有多少用于给股东发放股利的比例。公式为：股利发放总额÷净利润，或每股股利÷每股收益。

投资应用：投资者会根据公司股利发放率的多少和持续性来推测管理层的信心和诚意。在实际操作中，通常保持30%以上的股利发放率可以被认为公司是“慷慨”的，愿意回报股东，且表明公司对未来业绩有把握。对于那些在快速扩张、资金需求巨大的行业或公司，较低的股利发放率甚至长期不发放股利也属正常，只要业绩能保持快速增长就会得到投资者的认可。

相关词条：派息率、净利润、股利、每股股利、每股收益

股利发放政策 Dividend policy

精要解释：公司根据盈利状况、业务扩张需求或股东要求等因素决定为股东发放多少股利及以何种方式发放的政策，通常以股利发放率这一指标来衡量。

投资应用：虽然理论上认为股利及股利发放政策不会改变股东价值及股价，且股利回报率相对于股票资本利得回报率通常也小很多，但如果公司宣布提高股利发放率，其股票往往仍会受到市场的追捧，其中缘由是市场预期公司看好其未来盈利状况，可以产生更多利润供股东分配。相反，如果公司宣布下调股利发放率，可能说明公司业务需要使用更多资金，如加大资本性开支，或业务遭遇困难，可能会被投资者视为短期业绩将走差的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：股利、股利发放率、股东价值、资本利得

股利收益率　Dividend yield

精要解释：又称股息率，指投资股票获得股利的回报率。公式为：每股股利÷股价。

投资应用：股息率是挑选收益型股票的重要参考标准，如果连续多年年度股息率超过1年期银行存款利率，则这只股票基本可以视为收益型股票，股息率越高越吸引人。股息率也是挑选其他类型股票的参考标准之一。决定股息率高低的不仅是股利和股利发放率的高低，还要视股价来定。例如两只股票，A股股价为10元，B股股价为20元，两家公司同样发放每股0.5元股利，则A公司5%的股息率显然要比B公司2.5%的股息率诱人。

相关词条：股息率、每股股利、收益型股票、股利、股利发放率

股利无关理论　Dividend irrelevance

精要解释：认为公司发放股利的多少不会对股东价值构成影响的理论。

投资应用：这一理论的基础是公司赚取的净利润和现金流全部归所有股东拥有，将其以现金方式返还给股东还是继续留在公司，即是否发放股利及发放多少都不会改变股东的财富。但在实际操作中，由于投资行为是基于对未来的预期，而公司持续发放股利可以显示管理层对未来业绩的信心，所以，股利发放及股利政策的变更都有可能对股价、即股东价值变动构成影响。

相关词条：股利、股东价值、股利政策

股利折现模型　DDM　Dividend discount model

精要解释：将公司未来发放的全部股利折现为现值来衡量当前股票价格贵贱的估值模型。公式为：股票价值＝每股股利÷（折现率－股利增长率）。

投资应用：DDM是理论上最为准确的股票估值模型之一，但在实际使用中，首先对未来发放股利的预测难度很大，并不是所有类型公司都会承诺稳定发放股利；其次对折现率的选择也较难确定，且这些变量的任何微小变动都会导致最后得数的大幅波动。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于那些股利发放政策稳定的收益型行业公司或防守型行业公司，DDM才能成为主要的估值标准。

相关词条：股利、折现、现值、估值、折现率、股利发放政策、收益型行业、防守型行业

股票风险溢价（回报率）　Equity risk premium

精要解释：是投资者因投资股票所承担的额外风险所要求或预期的额外回报，其与无风险收益率的和，组成投资股票的预期回报（收益）率。

投资应用：股票投资者要求风险溢价的理由是因为公司业绩及股价增长受经济、行业、商业、经营和财务等因素影响充满不确定性，投资者必须要能获得额外的回报才愿意承担这些风险、购入股票。股票风险溢价是资本资产定价模型（CAPM）和现金流折现模型（DCF）这些估值模型的重要环节，确定股票风险溢价回报率可以根据整个市场、行业的平均水平或具体公司的业绩成长性（成长性越高要求的风险溢价越高）来确定。

相关词条：无风险收益率、预期回报（收益）率、风险溢价、资本资产定价模型、现金流折现模型

股票回购　Stock buy-back

精要解释：指公司在二级市场动用公司自有资金买回流通股、减少公司总股本的行为。

投资应用：公司回购股票的考虑一般是出于，公司认为市场低估了其股票价格，或者是通过回购股票变相为股东发放红利，抑或因为当初股改约定，当公司股价低于某一价位时公司将履行回购承诺来提升股价。不论哪种理由，上市公司的股票回购行为，尤其是大量回购，都容易被市场视为利好，可以显示公司对未来的信心，客观上每份股票可以享受的公司盈利也更多，因此股价通常就会有一轮上涨表现。特别是在熊市，或公司股票被市场错误定价时，公司回购股票的行为就会比较频繁。公司回购来的股票可以注销，也可以留作日后奖励管理层或给股东发放红股。当公司股价长期低迷时，中小股东也会联合起来要求公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回购股票，来快速提升股价。

相关词条：二级市场、流通股、总股本、红利、股改、熊市、红股

股票经纪人　Stock broker

精要解释：按照客户指令代理完成股票交易并根据交易金额的一定比例收取佣金的证券机构。

投资应用：当代股票经纪人就是券商，或称证券公司，或投资银行的经纪业务部门。股票经纪商须获得证券监管部门的执照，在交易所拥有交易席位。除了为客户执行股票买卖交易外，大多数传统股票经纪商还会为客户提供信息资讯和证券研究服务。

相关词条：佣金、券商、证券公司、投资银行、经纪业务、交易席位

股票市场　Stock market，equity market

精要解释：股票发行和交易的市场，是资本市场的重要组成部分。

投资应用：股票市场相对于债券市场和外汇市场而言受到更多的关注，是因为股市中的上市公司是整个经济及各行各业的代表，股市及股价的涨落反映人们对经济和公司盈利的预期，被称为经济晴雨表。股票市场的参与者包括上市公司、机构投资者和个人投资者、券商、会计师事务所等服务中介以及监管部门（证监会）。股票市场又可分为发行股票（IPO）的一级市场和上市后交易股票的二级市场。

相关词条：股票、资本市场、交易量、债券市场、外汇市场、券商、证监会、IPO、一级市场、二级市场

股票型基金　Equity fund

精要解释：指主要投资于股票的共同基金，其股票持仓比例最低不能低于60%。

投资应用：股票型基金是共同基金中数量最多的品种。从管理风格上，可以分为被动型和主动型。被动型股票基金也就是指数型基金和其他跟踪指数的基金产品，如交易所交易基金（ETF）。基金经理的主要工作就是将资产根据指数权重配置到不同股票上，没有选股的需要，其回报基本与指数同步。但是，投资者一旦选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择股票基金，多是希望其回报在专业选股人士的管理下能有超出市场的表现，所以对主动型股票基金的需求还是最大。主动管理的股票型基金也有不同种类和风格，有主要投资相对低风险的大盘蓝筹股和收益型股票的基金，有专门挑选高成长但也是高风险的成长型股票的基金。此外，还有一种被称为平衡型或混合型的基金，依照提前设定的不同风险资产配置范围，在不同市场状况下灵活调整股票和固定收益投资的配置比例。由于国内股票型基金有持股仓位的最低限定，在熊市中会非常被动。

相关词条：共同基金、持仓比例、被动型投资、主动型投资、指数型基金、交易所交易基金

股权资本市场　ECM　Equity capital market

精要解释：上市公司公开发行股票（IPO）、私募以及发行其他与股票有关的衍生产品的市场。

投资应用：ECM 与股票一级市场类似，但后者只包括公开发行股票如 IPO 和增发新股等交易活动，而 ECM 则包括所有与股权融资有关的交易，除了股票外还有期权、权证等衍生工具，其参与者主要是上市公司、投资银行和机构投资者。通常 ECM 更多被用来划分投资银行的业务，与 ECM 对应的另一块投行业务是 DCM（债权资本市场）。

相关词条：IPO、私募、一级市场、股权融资、衍生产品、期权、权证、投资银行、债权资本市场

股息　Dividend　　**参见　股利**

估值　Valuation

精要解释：评估一家公司或一项资产的相对价值或绝对价值，再与该公司股票或资产当前的市场价格进行对比，判断是高估还是低估的过程。

投资应用：估值方法大致可以分为两类，一类是相对估值法，常用的指标有市盈率、市净率、EV/EBITDA、股息收益率等，通过计算出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些指标，再与历史或同行业其他类似公司或资产进行对比，得出是高估还是低估的判断。另一类为绝对估值法，常用的方法有现金流折现模型（DCF）、EVA 等。绝对估值法是计算一家公司或资产的内在价值，再与该公司股票或资产当前市价进行对比来决定是高估还是低估。相对估值法使用较为普遍，适合给绝大多数行业估值。虽然人们总结出许多估值方法，但估值本质上是一种科学和“艺术”、客观与主观的结合体，估值的结果有时并不一定正确，关键是看能否取得市场共识，即市场绝大多数参与者认为这个价格是合理的。投资者进行股票买卖决定离不开参考估值结果，但同时也要考虑市场面因素，如资金状况、市场供求状况等。

相关词条：相对估值法、市盈率、市净率、EV/EBITDA、股息收益率、绝对估值法、现金流折现模型、EVA、内在价值、市场面

估值倍数　Valuation multiples

精要解释：给予公司某一盈利或财务指标一定的倍数，来反映公司的估值水平。

投资应用：大多数相对估值法都是以估值倍数的方式来表现和使用。以市盈率为例，如果预期公司未来 12 个月每股收益为 1.5 元，公司所在板块平均市盈率为 20 倍，则公司目标价就是 30 元，也就是说，投资者愿意用未来 12 个月盈利的 20 倍价钱来购买公司股票。每一种估值方法下的倍数大小并不相同，如市盈率的估值倍数范围可以在 5～50 倍之间，而市销率或市净率的估值倍数多在 1～10 倍之间。合理的估值倍数需要考虑公司基本面、成长性、盈利周期等因素。仍以最常用的市盈率为例，公司业绩成长性越高，就可以给予更高的市盈率估值倍数。

相关词条：估值、相对估值法、市盈率、市销率、市净率、基本面、成长性、盈利周期

估值溢价　Premium valuation

精要解释：指公司股票估值高于其他同类型股票或行业平均水平的状态。

投资应用：如 A 公司股票以 30 倍市盈率交易，而 A 公司所在行业股票平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均市盈率为20倍，则A公司股票享有50%的估值溢价。通常溢价出现的原因多是因为该公司有明显优于同行的基本面质地。例如，是行业龙头、有高成长性、盈利能力强、分红水平高、公司治理水平出众等，还有交易层面的原因，如股票流动性较好。这类公司股票的估值水平一般不应成为其他质地较差公司股票估值的参考标准，除非过去质地较差的公司基本面在发生积极改变，有迹象成为优质公司。

相关词条：估值、市盈率、基本面、盈利能力、分红、流动性

管理层收购　MBO　Management buyout

精要解释：由公司现任管理层出资收购公司部分股权，甚至控股股权的行为。

投资应用：管理层收购在成熟市场一般是管理层在外部资金提供者，如风险投资基金、私人股权基金等的支持下，全部收购公司发行在外的股票，将公司私有化，完成退市。在A股市场上，管理层收购主要被看成是一种股权激励计划，即管理层通过自己出资收购公司部分股份后，将更加积极主动的以股东身份来管理公司。理论上管理层收购可以达到完善公司治理的效果，但由于中国上市公司大多属于国有背景，在制定管理层收购制度上难度较大，并且容易出现管理层借机侵害其他股东利益的事件。对于外部中小股东而言，更愿意接受的股权激励方式是股票期权或股票奖励。

相关词条：管理层、风险投资、私人股权基金、私有化、退市、股权激励、公司治理、期权

管理费（基金）　Management fee

精要解释：指基金管理公司为客户管理资产进行投资，根据资产管理规模或盈利水平的一定比例所收取的费用，是投资基金类产品的主要成本。

投资应用：共同基金的管理费是按照资产管理规模的一定比例收取，通常不会超过1.5%，所以，共同基金只有不断做大规模，在商业上才能有利可图。由于基金管理基本开支比较固定，规模越大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金所收取的管理费率就可能越低，可以降低基金持有人的成本。一般来说，当基金规模扩大，得益于规模经济效应，基金管理费比例会相应下降。例如，一个 50 亿元资产管理规模的基金，其管理费率为 0.75%，那么基金公司将获得 3750 万元的收入。而一个 5 亿元资产的基金，若其管理费比例同样为 0.75%，则其基金管理人只获得 375 万的管理费，可能不够其日常开支所需。因此，基金公司为了获取同等规模的管理费，所要求的管理费率会高达 7.5%。所以，从投资成本上来考虑，大基金要优于小基金。对于私募基金则不存在这一情况，由于私募基金的管理费是按照投资盈利的一定比例分成方式来收取，更重要的是创造良好的绝对回报，而非扩大规模。

相关词条：资产管理规模、共同基金、规模经济、私募基金、绝对回报

国企股 参见 H 股

H

H 股 H share

精要解释：又称国企股，指注册地在中国内地，在中国香港上市的内资公司。

投资应用：H 股与红筹股的主要区别在于注册地，在内地注册即是 H 股，在境外注册即是红筹股。而且红筹股不只限于中国香港上市的内资公司，还包括在其他海外市场上市的内资公司，而 H 股单指在港上市的内资公司。此外，H 股虽然也被称为国企股，但国企只是 H 股最初的构成，近年来已有越来越多的内地民营企业在港上市，也被称为 H 股。由于红筹模式被限制，目前内资公司多以 H 股方式在港上市，所以 H 股公司数量增长，今后将会明显超过红筹股。截至 2007 年，H 股公司数量已达到 120 多家。从 2007 年开始，国内投资者被允许以个人身份到港开设股票账户，投资包括 H 股在内的中国香港上市公司股票。由于内地投资者对主要 H 股公司和所在行业非常熟悉，H 股成为内地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者投资中国香港股市的首选。在中国香港跟踪 H 股表现的指数是 HKCEI，也称国企指数。

相关词条：国企股、红筹股、民营企业

行业平均市盈率 Sector PE

精要解释：同一行业内上市公司的总市值除以总利润得出的市盈率，也可以用行业内各公司股票市盈率的算术平均值来计算。

投资应用：投资者可以自己计算某个行业的行业平均市盈率，但简单的办法是从数据提供商或券商的行业研究报告中得到所需数据。了解一个行业的平均市盈率水平非常重要，是衡量行业内具体公司股票是被高估还是低估的主要方法。不过投资者需要了解的是，多数行业内都有竞争力突出的领先者以及表现平平的追随者，所以，行业龙头的市盈率估值就应当高于行业平均市盈率水平，可以享受一定溢价，而投资者如果用行业龙头股的市盈率给行业内一般公司估值，则有逻辑上的错误，会导致定价失败。此外，在不同市场的同一行业的平均市盈率都有可能不同，通常同一行业市盈率国际的要低于国内的。在市场状况不变的前提下，如果出现国内行业市盈率低于海外市场的情况，往往意味着整个行业被低估的可能，行业内股票就有上涨空间。

相关词条：市盈率、市值、算术平均值、研究报告、行业龙头、逻辑

黑色星期一 Black Monday

精要解释：指股市大跌经常出现在星期一的现象。最著名的黑色星期一是 1987 年 10 月 19 日美国股市发生的大跌，当日道琼斯指数下跌了 22%。

投资应用：对黑色星期一现象的一种解释是因为周末容易公布一些重大负面新闻，所以周一开盘后投资者会有剧烈反应。但历史上许多黑色星期一之前的周末并没有出现什么重大消息。所以，很多情况下是由于市场谣言引发的恐慌性抛盘。事实上，全球历史上的股市大跌几乎在周一至周五都有发生。如果投资者在无实质性利空下爆发的恐慌性下跌中能保持理性，通常会获得极佳的买入机会，如美国 1987 年股灾后 1 年多时间就收复失地。

相关词条：道琼斯指数、恐慌性抛售、利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑天鹅事件 Black swan event

精要解释：指非常难以预测且不寻常的事件，通常会引起市场连锁负面反应。

投资应用：最著名的黑天鹅事件受害者是盛极一时的美国长期资本公司，这家由诺贝尔经济学奖得主和众多华尔街高手组建的对冲基金设计了“完美”的投资组合且战绩辉煌，但由于出现了其复杂模型都难以预料的俄罗斯国债偿付危机所引发的全球市场连锁反应，招致损失惨重，最终以倒闭告终。此外像巴林银行因一个交易员的违规操作而被逼破产也属于黑天鹅事件。黑天鹅事件的不时出现提醒投资者股市的凶险和难以琢磨。

相关词条：蝴蝶效应

黑衣骑士 Black knight

精要解释：指实施敌意收购的个人或机构。

投资应用：黑衣骑士是在目标公司不情愿或不知情的情况下发起收购，通常使目标公司陷于被动，因此会引起目标公司管理层和现有股东的反感和敌意。与之对应，就出现了帮助目标公司击退黑衣骑士的个人或机构，被称为白衣骑士。

相关词条：敌意收购、白衣骑士

红筹股 Red chip

精要解释：指经营实体和控股股东在中国内地，注册地在海外，在香港和其他海外证券市场上市的中资公司。

投资应用：红筹股具体的分类标准在市场上并未统一，有的根据内外资股东比例来划分，有的按实际控制人来划分，因此红筹股数量随不同确认标准有所不同，但最多不到百家，如中移动、中国电信、中石油等。由于国家已开始限制内资公司到海外注册再来香港和其他海外市场上市的方式，红筹股数量基本已经不再增长，更多的内资公司是以 H 股方式直接到港上市。从 2007 年开始，国内投资者开始被允许以个人身份到港开设股票账户，投资包括红筹股在内的香港上市公司股票。由于内地投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要红筹公司和所在行业非常熟悉，红筹股以及 H 股将成为内地投资者投资香港股市的首选。红筹股目前占恒生指数公司数量约 3 成，总市值接近于 3 成。

相关词条：上市、H 股、恒生指数

红股 Bonus issue，capitalization issue，scrip issue

精要解释：一种股利发放形式，公司给现有股东按一定比例免费发放新股、而非现金作为股利。

投资应用：发放红股并不会改变股东价值，只是将原本就属于股东的资产从一个科目“资本公积”转到另一个科目“股本”。发放红股可能对股价带来影响的主要原因，一是流动性得以增强，对以前流动性较差的股票状况会有所改善；另一个原因则是投资者的预期，如果公司处于业绩增长状态，股东就更欢迎以股票而非现金方式领取股利，预期手中的股票会在未来有增值，当公司业绩处于停滞不前甚至滑坡状态时，股东就更愿意收取现金股利。

相关词条：股利、股东、股东价值、资本公积、股本、流动性

宏观对冲 Macro hedge

精要解释：对整个投资组合，而非投资组合中的个别资产的风险进行对冲的策略。与之对应的是微观对冲。

投资应用：相对而言，只投资某一个市场的证券，其宏观对冲策略会较为简单，比如在做多 A 股市场的同时买入看跌 A 股的股指期货，就可以起到很好的风险对冲作用。但对于那些投资全球市场的基金而言，宏观对冲就是一种操作起来颇有难度的投资策略。第一，很难找到一种单一的可以对冲整个投资组合风险的工具，实际的做法只能对投资组合中每一类资产都进行相应的风险对冲，这就给操作增加了难度。第二，并不是所有投资品种或市场都有对应的避险工具，比如目前 A 股市场就缺乏足够的对冲产品。不过，由于宏观对冲对投资组合长期稳定的回报帮助很大，而且通过宏观对冲也能发现一些可观的盈利机会，因此在全球范围内有很多对冲基金都采用宏观对冲策略，比如投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者熟悉的索罗斯量子基金。

相关词条：对冲、投资组合、微观对冲、股指期货、对冲基金、索罗斯

红利　Cash dividend　　参见　股利

后端收费　Back-end load

精要解释：指投资者在申购共同基金时先不用支付申购费，而在赎回时一次性支付，并且持有基金年限越长，申购费率越低，直至为零。

投资应用：基金后端收费的目的是鼓励投资者长期持有，通常只要持有期在一年以上，后端申购费率就会低于前端申购费率，甚至申购费可以降为零。对于将购买基金作为长期投资的投资者，后端收费可以有效降低基金交易成本。如果作为短期投资，由于基金公司规定后端收费在短期内赎回费率较高，选择前端收费就更划算。目前共同基金普遍选择后端收费模式。

相关词条：共同基金、申购费、赎回、前端申购

汇率风险　Exchange rate risk　　参见　外汇风险

混合型基金　Blend fund，hybrid fund

精要解释：一种在投资组合中既有成长型股票、收益型股票，又有债券等固定收益投资的共同基金。

投资应用：混合型基金设计的目的是让投资者通过选择一款基金品种就能实现投资的多元化，而无需去分别购买风格不同的股票型基金、债券型基金和货币市场基金。混合型基金会同时使用激进和保守的投资策略，其回报和风险要低于股票型基金，高于债券和货币市场基金，是一种风险适中的理财产品。一些运作良好的混合型基金回报甚至会超过股票基金的水平。

相关词条：投资组合、成长型股票、收益型股票、债券、固定收益、共同基金、股票型基金、债券型基金、货币市场基金

货币市场　Money market

精要解释：发行和交易 1 年以内的短期债券和其他货币融资工具的金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。

投资应用：货币市场是整个金融市场的基石，是金融市场流动性的根源，即最主要的资金集散地。货币市场上的交易品种主要是短期国债、央行票据、银行大额可转让存单、商业票据、公司债等，这些交易品种的特点是流动性很强且交易量巨大。货币市场的利率或称回报率可以被视为无风险回报率，其变动可以反映整个经济体系的资金供求状况，会影响到其他金融市场的回报水平和价格涨落。

相关词条：金融市场、流动性、短期国债、央行票据、银行大额可转让存单、商业票据、公司债、无风险回报率

货币市场基金　Money market fund

精要解释：全部投资于大额定期存单、短期国债、商业票据等货币市场产品的开放式共同基金。

投资应用：设立货币市场基金的目的是满足一部分投资者希望以保持本金为首要目标的需求。货币市场基金由于仅投资于低风险品种，基本都可以做到保本，而且流动性非常强，可以快速变现。通过基金经理的积极操作，通常还可以获得高于同期银行存款的利息回报，因此许多投资者都将货币市场基金作为储蓄的替代品。虽然货币市场基金风险极低，但与银行存款面临的最大风险一样，即通货膨胀，如果货币市场基金的回报无法打败通胀率，其保持本金的特性和优势实际上就不存在了。在股票市场牛市中，投资者基本很少持有货币市场基金，只有在熊市或市场前景不明朗时期，货币市场基金保本、高流动性和稳定回报的优势才会吸引投资者的介入。

相关词条：货币市场、共同基金、保本、流动性、通货膨胀



基本面　Fundamentals

精要解释：指会影响一家公司、一种证券或其他金融资产的财务数据和价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的所有因素。

投资应用：基本面涉及的因素非常庞杂，就股票基本面而言，投资者主要应该了解可以影响公司销售收入、毛利率、三项费用等关键业绩指标的因素，比如公司是否有新项目和新产品投产、产能是否扩大、订单情况、产品价格有何变动、原材料价格变动等。此外，关于公司管理层变更以及相关的管理层激励机制等公司治理情况也属于基本面信息。股票基本面的另一大构成是估值，即公司股票价格以市盈率或市净率等估值指标来看是高是低。对基本面进行分析是目前市场的主流投资方法，绝大多数投资者都不能回避对基本面因素的了解和分析。

相关词条：价值、销售收入、毛利率、三项费用、产能、管理层、激励机制、公司治理、估值、市盈率、市净率

基本面分析　Fundamental analysis

精要解释：专注于分析公司质地是好是坏、股票价格相对于价值是高是低的研究方法，是最主流的股票分析方法。与其对应的是技术分析方法。

投资应用：基本面分析认为股票价格是由经济、行业和公司基本面驱动，分析人员和投资者通过收集有关经济走向、行业变动和公司经营、财务信息，预测公司未来业绩增减情况，并选择适合的估值方法给公司股票定价。基本面分析是使用最广泛的证券分析方法，即便对于偏向技术分析或其他短线交易方法的投资者，也离不开对基本面分析的掌握，而纯基本面投资者则可以不去关注短期股价变动和技术指标。基本面分析的难度在于投资者需要掌握广泛的经济、商业和财务分析技能，而且需要接触、收集大量的信息，也就是说，需要投入时间去做研究。但这种投入通常一劳永逸，投资者在充分了解公司情况后，操作起来会更有信心。

相关词条：基本面、技术分析、估值方法、短线交易

机构投资者　Institutional investor

精要解释：指以公司而非私人名义进行投资的投资者，主要包括共同基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、保险公司、社保基金、私募基金、信托公司、财务公司、券商、QFII 等。与之对应的是个人投资者。

投资应用：机构投资者是市场资金的主力，通过科学和相对理性的方法来投资所管理的资金。未来以共同基金为领军力量的机构投资者随着居民理财需求扩大和资本市场加速扩张还将继续快速发展，他们将制定整个市场的游戏规则，其投资理念和方法也愈加向全球标准靠拢。境外机构投资者在 A 股市场上的数量和资金实力虽然有限，即便未来政策会不断放宽也难以成为国内市场举足轻重的力量，但潜在影响力巨大，其一举一动更多被看做是国际资本对 A 股市场的看法。而国内投资者在未来相当长一段时期还需要继续在投资的学习曲线上提升，观察这些海外成熟机构在 A 股市场上的表现是国内投资者在投资方法和理念上快速进步的捷径。

相关词条：共同基金、保险公司、社保基金、私募基金、信托公司、财务公司、券商、QFII、个人投资者

几何平均 Geometric mean

精要解释：一组 n 个数据相乘并开 n 次方后得到的平均数，用于计算百分比性质数据的平均数，如回报率、增长率的平均值。

投资应用：例如，4%，8%，16% 这三个数的几何平均为（4% ×8% × 16%）^1/3 =8%。在投资领域，计算几个投资品种的平均投资回报率就要用几何平均而不能用简单算术平均。这样，投资者不需要知道不同投资品种具体的投资金额，只需关注回报的平均表现，使得不同性质的投资品种可以放在一起对比优劣。另外，复合年均增长率（CAGR）这一重要指标也是几何平均算法。

相关词条：复合年均增长率

机会成本 Opportunity cost

精要解释：在投资领域，指选择某一类投资而必须放弃另一类投资的回报所承担的代价。

投资应用：机会成本的概念无处不在，通俗地讲就是鱼和熊掌不能兼得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如一名已经有工作经验的人士如果选择去读工商管理硕士（MBA），期望以后有更好的发展，在就读期间就不得不放弃工作和工作的收入，这就是其选择深造所需承担的机会成本。对于投资而言，如果将一笔钱投资于股票，其未来的回报不确定，但如果购买债券回报就比较确定，则债券提供的回报就是选择投资股票的机会成本。不论在生活、工作还是投资中，只有当最终选择产生的回报可以超过机会成本，才是理性的选择。一些金融投资理论，比如时间价值、现金流折现模型（DCF）等都会考虑机会成本。

相关词条：时间价值、现金流折现模型

积极性投资　Active investing

精要解释：通过积极地选股、交易和资产配置达到实际回报高于市场指数的表现。

投资应用：积极性投资者不相信有效市场理论，认为市场上存在大量定价不合理的股票，相信其积极的投资行为可以打败市场。与指数型投资者或被动投资者投资于指数型基金或公司且长期持有的策略不同，积极性投资者注重选股，寻找市场无效率的机会，一般不会长期持有某只股票，而是根据短期的价格波动来操作。积极性投资者的选股标准要么是根据传统的基本面分析，要么是来自于根据交易技术分析指标，或是两者综合的结果。

相关词条：资产配置、有效市场理论、打败市场、指数型基金、被动投资、基本面分析、技术分析

激进成长型基金　Aggressive growth fund

精要解释：寻找并投资于业绩高增长公司股票，以期获得最大投资回报的共同基金，该类基金通常不投资低风险低回报的债券或收益型股票。

投资应用：由于激进成长型基金多投资于高风险高回报的成长型公司股票，而这类股票波动性较大，因此该类基金的贝塔值也很高。当股市上涨时，其表现和回报要好于大盘。而当股市下跌时，其表现和回报则比大盘还要差。所以，在牛市中投资者可选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此类基金，而在熊市中则需回避。

相关词条：共同基金、债券、收益型股票、成长型股票、波动性、贝塔值

基金定投　Fund purchase by instalment

精要解释：指基金投资者每隔一段固定的时间（如每个月），以固定的金额（目前最低门槛仅100～200元），于约定日在指定资金账户内自动扣款投资基金，是一种类似于银行储蓄零存整取的理财方式。

投资应用：与一次性或不固定购买基金产品方式相比，基金定投是一种稳健保守的投资方式，它虽无法获得一只基金产品可能创造的最大回报，但可以实现均衡稳定的收益。市场上涨时，定投能够平均分享投资收益，市场下跌时，投资者亏损率先增后减，投资成本不断被平均化。基金定投适宜无暇研究股票市场同时又希望分享股市盈利的投资者，尤其适合年轻投资者积少成多，培养良好理财习惯。投资者带上身份证明到各基金代销银行或证券营业部就可办理基金定投。

相关词条：共同基金

基金费率　MER　Management expense ratio

精要解释：基金管理公司管理运营基金所收取和支出的所有费用占基金资产的比例，这些费用包括基金管理费、基金托管费、申购赎回费和基金营销费用等。

投资应用：除了考量基金及基金经理的历史表现和投资风格外，基金费率多少也是投资者在购买基金时要考虑的成本因素，因为基金的分配要先扣减这些管理和运营费用，所以费率高低直接影响到最终可供分配基金资产的多少。积极管理的股票型基金的费率要高于债券型、货币型、指数型等低风险基金，通常同类型基金中业绩优良、品牌出众的基金费率较高。对单只基金而言，基金费率通常固定不变，投资者在购买时就已确定。

相关词条：基金管理费、基金托管费、申购赎回费、股票型基金、债券型基金、货币型基金、指数型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金家族 Family of funds

精要解释：指同一家基金管理公司运作管理的不同风格和属性的共同基金产品。

投资应用：一家大型的共同基金管理公司通常会为投资者提供不同的基金产品选择，其产品线会覆盖股票型基金、债券型基金、货币市场基金、ETF 和指数型基金等。其中股票型基金又可根据不同行业和投资目标设计不同风险和回报特征的基金产品，比如稳健收益型的大盘股基金和成长型中小盘股基金。基金家族越丰富，投资者就可以在同一家基金管理公司的产品中构建完整的基金投资组合，并且可以显著降低成本。比如在市场由熊转牛时，投资者如果想将其持有的债券型基金转为同一基金旗下的股票型基金，通常无需再支付新的申购赎回费用或可享受其他优惠条款，比从一家基金公司转到另一家基金公司会省去不少成本。

相关词条：共同基金、股票型基金、债券型基金、货币市场基金、ETF、指数型基金、申购赎回费

基金经理 Fund manager

精要解释：指管理基金投资组合的专业人士。

投资应用：了解基金经理的从业经历和过往表现，再对应基金的投资目标和策略可以让投资者确定这位基金经理的能力是否符合要求。如果一位之前只擅长于做价值型蓝筹股的基金经理转做成长型股票基金，投资者就要多观察一段时间。通常从业经历较长且业绩表现平稳的基金经理比刚刚从研究员位置上来的基金经理更容易赢得信赖。虽然基金的投资决策和回报都要靠基金经理来完成，但投资者不能一味根据基金经理的背景和过往业绩来选择基金。事实上，即便是那些所谓明星基金经理也难以长期保持其业绩表现。投资者在选择基金时，基金的投资策略和风格与纪律比基金经理本身要重要。

相关词条：共同基金、投资目标、投资策略（基金）、蓝筹股、价值型投资、成长型股票、历史业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金净值 NAV of fund

精要解释：共同基金的总资产减去总负债及相关基金费用后的净值，除以基金份额总量，即是每份基金净值。

投资应用：基金公司或托管、研究机构每天都会计算基金净值，这可以反映该基金截至当天为止的回报有多少，是投资者最为关注的数据。通常每份基金的初始价值为 1 元，如果最新计算的基金净值为 2 元，表明该基金已经创造了 100% 的回报率。每份基金净值会因为分红或拆分重新归于 1 元。对于开放式基金而言，申购赎回价格基本就是按照当时的基金净值来定，而封闭式基金的转让价格通常会在基金净值的基础上折价交易。基金净值如同是上市公司的每股收益，或称业绩。基金管理人的目标就是不断提升基金净值，一些研究机构还会根据每天净值给基金排名，投资者会根据净值变化来决定申购赎回策略。

相关词条：共同基金、基金份额、基金拆分、开放式基金、封闭式基金、折价交易

基金托管费 Custodian fee **参见　托管行**

基金效绩评估指标 Appraisal ratio

精要解释：一项衡量基金经理选股能力的指标。公式为该基金的阿尔法值 ÷ 该基金投资组合的非系统风险值。

投资应用：该指标适用于主动型投资基金，主动型投资基金的基金经理通过挑选股票组成投资组合来实现回报率超过基准指数或大盘的业绩。效绩评估指标就是通过将基金经理挑选出的股票回报率与这些股票特定风险进行对比来衡量基金经理的选股能力，该指标越大说明基金业绩越好。

相关词条：基金经理、阿尔法值、投资组合、非系统风险、主动型投资基金、基准指数

激进型投资策略 Aggressive investment strategy

精要解释：指投资者不满足于如债券、货币型基金等低风险的投资品种，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿意承担更多风险购买股票或股票型基金来获取最大投资回报。

投资应用：每个投资者在制定投资策略之前都要清楚自己的风险承受能力。例如，投资者的这笔股票投资如果发生亏损会极大影响其生活质量，那么这笔钱就不应当用来从事激进型投资，至少不能全部。投资者需要根据各自的风险承受能力来分配低风险投资和高风险投资在其资产配置中的比例。

相关词条：债券、货币型基金、股票型基金、风险承受能力、资产配置

基金中的基金　FOF　Fund of funds

精要解释：一种近年来兴起的基金理财产品，虽然也属于共同基金，但不直接投资于证券市场，而是通过专业遴选和配置其他共同基金间接投资证券市场。

投资应用：普通共同基金投资于不同股票和债券品种，而基金中的基金则是投资于不同的基金。这一产品对于投资者的吸引力在于，只需要投资一只基金，就可以实现最大限度的多元化投资，省去了投资者自己选择、配置基金产品的麻烦。然而，基金中的基金通常只适合于资金量较大的投资者实现稳定回报的资产配置，由于该产品可能要支付双倍管理成本，同时需要给该基金的管理者和该基金挑选的其他基金支付管理费，成本上会高于直接投资股票和债券基金。

相关词条：共同基金、多元化投资、基金管理费

基期　Base period

精要解释：指比较数据增减变动时，被比较数据所在的时期。

投资应用：在同比情况下，基期就是 1 年以前的相同时期，如计算公司今年 9 月份的销售额同比增长率，基期数据就是去年 9 月的销售额；在环比情况下，基期是同一个时间概念下紧连的上一个时期，如公司 9 月销售额环比增长的基期是 8 月，3 季度的销售额环比增长的基期是 2 季度。

相关词条：同比、环比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费·
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中持股基金 Focused fund

精要解释：采取集中持有有限类别股票，而非大举多元化投资的股票型基金。

投资应用：与大多数股票型基金持有上百只不同股票的分散化投资策略不同，集中持股策略基金要么构建仅包括10～30只有限股票的投资组合，要么仅专注于1～3个行业内的股票，或者虽然持有大量公司股票，但投资组合市值的大部分由少数股票构成。集中持股基金虽然有悖于书本上的投资组合管理理论，可能存在集中持股的风险，且投资回报易于波动，但基金管理者可以集中精力进行更深入的研究，或能较其他投资者更准确把握机会。

相关词条：多元化投资、股票型基金、投资组合、市值

基准指数 Benchmark index

精要解释：计算一只股票、基金或一个投资组合相对市场回报时所选用的代表整个市场的指数。

投资应用：虽然投资者可以选择市场上常用的指数，如沪深300指数、上证指数等作为衡量一项股票投资相对回报的基准指数，但对于不同风格的共同基金产品而言，更科学的做法是选择可以准确覆盖基金投资风格的不同指数。比如投资者不能用整个股票市场的指数来衡量平衡型基金的表现，必须同时用股市指数和债市指数的加权平均表现来作为基准指数。对于那些投资于中小盘股、成长型股票的基金，就要选择覆盖中小盘和成长型股票的分类指数作为基准指数。选择匹配的基准指数对号入座才能正确衡量不同风格和资产类别投资产品的表现。正是由于不同风格的证券投资产品众多，也就催生了各种不同的指数产品。

相关词条：投资组合、相对回报、指数、沪深300指数、上证指数、共同基金、投资风格、平衡型基金、成长型股票

加权平均资本成本 WACC Weighted average cost of capital

精要解释：是公司资本的所有提供方，包括债权人和股东所要求的平均预期回报率。基本公式为，WACC ＝ D ÷ （D＋E） ×i ＋ E ÷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(D+E) ×r，其中 i 为债券资本预期回报率，r 为股权资本预期回报率，D 为债权资本总量，E 为股权资本总量。

投资应用：公司的资本结构是由股权资本和债权资本构成，两种资本的预期回报率算法各不相同。其中债券资本部分，如果是银行借款，直接用贷款利率即可；如果是发行的公司债，则要用到期收益率；股权资本的预期收益率可以用资本资产定价模型计算得出。得到加权平均资本成本后，公司管理层和投资者就可以据此判断公司新业务或项目在回报上是否可行，如果新项目的投资回报率可以超过资本成本，实施该项目就有利可图。如果公司找不到回报率可以超过资本成本的项目，就不如把钱用来偿还债务或给股东发放红利。

相关词条：资本、资本结构、债权人、股东、公司债、到期收益率、资本资产定价模型

价值型股票　Value stock

精要解释：根据公司基本面和估值分析，确定当前股价明显低于公司价值的股票。

投资应用：价值型投资者认为市场经常有错误定价，当出现价格低于价值的情况时就是买入机会。价值型股票的衡量标准主要有股息收益率、市盈率、市净率等。价值型股票不仅限于蓝筹股和高股息股票，只要能确定股价远远低于价值，即出现安全边际的股票都是价值型股票。但投资者需要注意的是，由于股票投资的基础是预期，只有在对未来业绩表现预期准确的前提下，才能判断股价究竟是否低估，所以相关的估值指标都要基于公司未来业绩的预期，而不能用已经发生的业绩指标来判断股票当前定价是否合理及未来的表现。例如，一只股票按市盈率来估值，其市盈率水平远远低于行业或市场平均水平，但投资者不能仅凭这一点来断定这是一只价值型股票并买入。如果公司经营相较于行业内其他公司发生了负面变化，其股价及相应的估值指标下跌就是正常现象，而不是被市场低估，除非投资者相信公司业绩可以好转才可以买入，否则就会被表面上的低估值所误导，做出错误的决定。所以，判断价值型股票除了估值因素外，还要同时考虑基本面状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：基本面、估值、价值型投资、股息收益率、市盈率、市净率、蓝筹股、安全边际、成长型股票

价值型投资　Value investing

精要解释：一种主流投资风格，通过先确定公司的合理价值，再寻找那些股票价格明显低于公司价值的投资机会。与之对应的是成长型投资。

投资应用：价值投资通常被认为比成长型投资承担相对较低的风险，但回报却不一定比成长型投资低，尤其是长期来看；而且采取价值型投资获得成功的投资者数量也高于成长型投资者。其背后的道理在于，真正的成长型投资机会并不多，许多投资者为追求高增长承担了额外的风险，使得他们的投资回报记录难以长期持续，或在资金规模扩大后只能转为价值型投资策略。然而，价值型投资并不是在所有市场、所有时间都奏效。比如在中国这样的经济高速增长的新兴市场，在流动性非常充裕的情况下，股票估值普遍相对于其他市场要高，如果纯粹按照理论上的价值投资方式，很难找到符合低估标准的股票，很容易失去诱人的市场机会。在这种市场上，更实际的做法是结合公司成长性来决定估值，并在市场内寻找相对低估的板块或股票。比如一家公司预期未来 3 年每股收益年复合增长率可以达到 50%，给予这样高成长公司 50 倍的高市盈率也会得到市场的认可；再比如，整个市场的预期市盈率为 35 倍，一只股票因某种原因被市场忽视，预期市盈率只有 25 倍，虽然根据公司的内在价值或全球估值比较来看这个估值倍数可能并不便宜，但相对于整个市场却是明显的低估买入机会。事实上，价值型投资发挥威力的时候是当市场出现大幅下跌或进入熊市，价值型投资者就可以找到真正被低估的股票。比如在 2005 年 A 股熊市的时候，宝钢股份（600019）市值跌破净资产，这就是最明显的低估买入机会，出现诱人的安全边际。

相关词条：投资风格、价值、成长型投资、估值、每股收益、复合年均增长率、内在价值、市值、净资产、安全边际、价值型股票

简单算术平均　Simple average　　参见　算术平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减配 Underweight **参见 超配**

交叉持股 Cross holding

精要解释：指上市公司之间相互持有对方股份的情况，通常只是投资性质的持股而在经营和业务上没有密切来往。

投资应用：交叉持股会导致持股双方的股价处于联动状态，如果被持有公司业绩和股价大幅上涨，持有该股的上市公司将获得可观投资收益，股价也会随之上涨。另一种情况是，当被持有上市公司实施股改、兼并收购或私有化方案时，其股票未来价值将有可能提升，持有该股票的上市公司股价也将因此上涨。如 2005 年岁宝热电（600864）因持有即将股改的民生银行（600016）大量法人股股票，在股改完成后这些法人股将大幅增值且可以在二级市场流通，受此预期刺激，岁宝热电股票在 6 个交易日上涨了 56%。但是，范围和程度过大的交叉持股也会埋下风险隐患，当某些上市公司业绩和股价发生问题时，会牵连到更多公司，上世纪九十年代在日本就曾经因交叉持股引发大面积连锁风险爆发。所以，投资者对上市公司之间交叉持股的情况应有所了解以便及时发现机会、规避风险。

相关词条：上市公司、投资收益、股改、兼并收购、私有化、法人股

交易所交易基金 Exchange-traded fund **参见 ETF**

交易佣金 Commission

精要解释：在股票交易中，指券商为客户提供买入或卖出股票服务而收取的佣金，是交易成本的重要组成部分。

投资应用：纯粹的股票交易佣金及交易成本长期趋势是下降的。A 股市场已在 2002 年实施过一次佣金改革，即以千分之三为上限自由浮动的制度，下一步目标就是与全球接轨的完全自由浮动。决定佣金长期下降趋势的因素首先是经纪业务在实现交易所自动化交易后提供给客户的附加值降低，没有继续保持原有费率的理由；其次，在线折扣交易的兴起也大大降低了交易成本，迫使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统券商降低佣金。未来券商如果想维持经纪业务收入增长需要在提供高附加值服务，如研究和资讯，以及发掘高端机构客户方面多下工夫。

相关词条：券商、交易成本、经纪业务、在线折扣交易

金融工具 Financial instrument

精要解释：在金融市场上发行交易，满足政府、企业和个人的融资和投资需求的金融产品，比如股票、债券、共同基金、期货合约等。

投资应用：根据不同资产属性划分，金融工具可以分为股权类产品，如普通股、优先股等；债权类产品，如公司债、国债等；货币类产品，如央行票据、大额存单等；以及外汇类产品。此外，这些基础金融工具还可以根据市场需求衍生出不同的工具，如期权、期货等衍生产品。通过在金融工程上的开发创新，金融工具可以千变万化。金融工具越丰富，越能满足不同的投融资和风险回报要求。市场上现存的金融工具绝大多数都由机构投资者使用操作，普通个人投资者接触最多的是股票、债券以及相关的共同基金产品。

相关词条：金融市场、股票、债券、共同基金、期货、普通股、公司债、国债、央行票据、期权、金融工程

金融市场 Financial market

精要解释：所有金融相关产品发行和交易市场的统称，包括资本市场、货币市场、外汇市场、期货市场和其他衍生金融产品市场。

投资应用：金融市场是整个经济体增长和资源、资金配置的幕后推手，政府、公司和个人的利益和福祉都要依赖金融市场的稳定和繁荣。从这个角度来讲，每个人都应当了解一些有关金融市场的知识，来保护和促进个人的积蓄及财富增长。

相关词条：资本市场、货币市场、外汇市场、期货市场、衍生品

金融学 Financial economics

精要解释：研究在金融市场交易的金融工具的定价、效率、风险与回报，金融市场的参与者以及公司财务安排的学科，属于经济学分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支，需要良好的数理功底。

投资应用：金融学的研究成果正在由上到下不断地改变着整个金融市场和公司财务行为的游戏规则。对于普通投资者，虽然不必精通金融学的各种原理和公式，但了解一些基础金融学概念，能够看懂和使用相关知识，对投资决策和理财都有很大帮助，比如资金的时间成本概念、估值方法、投资组合的风险与回报、市场参与者的心理行为（行为金融学）等。在很多时候，掌握金融知识的人不一定都能成为成功的投资者，但成功投资者必定对金融学有深刻感悟。

相关词条：金融市场、金融工具、经济学、时间价值、估值、投资组合、风险与回报、行为金融学

尽职调查 DD Due diligence

精要解释：指交易或投资决策制定前，在目标公司配合下对目标公司详细的财务和运营状况进行的调查，包括审核公司账务、调查公司内部及外部利益相关者（如供应商和客户）等。

投资应用：尽职调查通常出现在公司并购、IPO、私募融资、风险投资等交易中，由购买方或其委托的专业机构对目标公司进行调查研究，作为是否决定交易及定价的依据。股票投资者对上市公司进行的调研及会计师事务所对上市公司进行的审计也可称为尽职调查。

相关词条：并购、IPO、私募融资、风险投资

净资产价值估值法 NAV Net asset valuation

精要解释：一种衡量地产公司价值的估值方法，用项目储备预期收益的折现价值减去项目储备的账面成本后的净值再加上当前净资产，除以总股本后即得到每股 NAV。

投资应用：NAV 是衡量地产公司内在价值的科学方法，是全球专业投资者首选的估值标准。在实际使用 NAV 估值法时，出于对预期收益不确定性的考虑，通常做法是，投资者会根据不同公司基本面优劣给予每股 NAV 相应折扣（基本面越强，折扣越低），得出基于 NAV 的合理价位。例如计算得出每股 NAV 为 10 元，施用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%的折扣，则合理估值为8元。如果当前股价低于NAV估值，则为低估，可以买入，反之亦然。由此可见，地产股股价上涨主要是由土地（项目）储备数量和地产价格的增长带来的NAV价值上涨来驱动，例如NAV增长20%，股价也应当上涨20%来反映。另一项驱动力是投资者主观上给予的NVA折扣缩小。虽然在成熟市场投资者都要给予NAV折扣，包括在港上市的内地地产公司股票，当期NAV估值折扣也基本都在20%～40%之间，但一些A股地产公司股票股价却在接近NAV价值甚至在溢价交易。这一情况有两种解释和后果，一是这种低折扣或溢价是因为投资者确信公司的项目资产储备和业绩将出现快速增长，结果是，在股价保持高位甚至继续上涨的同时，随着预期收益不断实现即NAV增长，股价会逐渐恢复到与NAV正常的折扣状态。另一种情况就是基本面无积极预期，主要靠资金追捧导致的股价出现低NAV折扣甚至溢价，通俗地讲就是泡沫。当资金因银根收紧等原因撤离时，股价就将出现明显回调，回落到正常估值水平。所以，投资者在发现NAV折扣减小或溢价的情况，要区分这是合理的基本面预期还是泡沫。

相关词条：估值、土地储备、基本面

经济增加值 Economic value added　　**参见** EVA

久期 Duration

精要解释：又称存续期间。衡量投资者投资债券等固定收益产品平均需要多长时间收回本金和利息，是收回本金和利息的实际平均年限。公式为：(1÷债券当前价格）×未来所有时期收到的利息和本金现值之和。

投资应用：久期和债券（偿还）期限虽然都是一个时间概念，但通常债券久期要低于偿还期限，因为多数债券交易者都不会从债券发行日起持有到到期日。债券久期越长，表明其承受的利率风险越大，但回报也通常较好；久期越短，风险和回报也越小。

相关词条：债券、固定收益产品、本金、利息、现值、利率风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对回报　Absolute return

精要解释：一项投资在确定时间内的卖出价除以买入价得到的投资回报率。与之对应的是相对回报。

投资应用：例如，一只股票的买入价是 10 元，卖出价是 15 元，则投资这只股票的绝对回报为 50%。绝对回报只关注一项投资本身取得的回报率，而不将其与其他投资的回报水平对比。例如对冲基金或私募基金追求的就是绝对回报，即首先要通过对冲工具和积极操作来避免亏损，再在此基础上获得尽可能高的回报。而绝大多数共同基金则以相对回报作为业绩考量，即便亏损，只要亏损幅度低于整个市场，也可获得正的相对回报。对于个人投资者而言，在考核自己一段时间的投资水平时，除了要计算绝对回报，还要将绝对回报率与市场指数相比较才能辨出优劣。比如个人的投资组合在一年内的绝对回报为 30%，看上去不错，但该年市场指数则上涨了 50%，相对而言，30% 的回报率就并不成功。

相关词条：相对回报、对冲基金、私募基金、共同基金

均价期权　Average option　　参见　亚洲期权



开放式基金　Open-end fund

精要解释：指基金规模不固定，持有人可以按规定随时申购赎回的共同基金。与之对应的是封闭式基金。

投资应用：绝大多数开放式基金都可以从基金管理公司和代销机构直接买卖，而且只要有需求，基金公司就可以提供新的份额来满足需求，基金的规模是可以不断扩大的。但是，由于投资者可以自由申购赎回，就会使基金资产规模处于变动之中。例如当有投资者大量赎回基金份额的时候，如果基金留存现金不足，就不得不卖出股票，改变投资组合，这样基金的投资效果就可能难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以保证。而且对于那些没有赎回的投资者，就会很不公平，交易成本全部都要由留下来的人承担。开放式基金每一单位基金份额每天根据基金净值计算只有一个定价，在当天申购和赎回基金单位的投资者都按这一个价格进行交易。目前大多数共同基金都是开放式。

相关词条：申购、赎回、共同基金、封闭式基金、基金净值

可赎回债券 Callable bond

精要解释：指债券发行人可以在债券到期日前的任何时间赎回，即提前向债券持有人归还本金和利息的一种债券。

投资应用：发行人提前赎回债券通常是由于利率下调，新的低利率环境使得公司需要相对支付更多成本，所以发行人倾向于赎回老的债券，再以新利率为基准，发行新的债券以减少利息支出。通常可赎回债券是在预期未来利率有可能下调的情况下发行，一般其利息率会高于不可赎回债券以补偿持有人承担的提前赎回风险。但不管怎样，多数投资者都不大接受可赎回债券，除非有诱人的补偿条款。

相关词条：债券、债券到期日、赎回、本金、利息、利率

可转债 Convertible bond

精要解释：一种在到期前可以选择转换为普通股的债券，可以理解为一只纯债券再加上一只股票期权的混合金融工具。

投资应用：可转债可以有效解决代理人问题，当公司管理层采取不利于债权人而有利于股东的激进运营行为可能导致业绩和股价上涨的情况下，可转债持有人就可以采取转股策略。当可转债到期时股价低于约定的转股价格，且投资者也预期未来股价走高可能性不大，这时投资者就会选择继续持有债券到期后收回本金和利息。由于可转债这种低风险但潜在收益巨大的特性，多数情况下会受到投资者的欢迎。从欧美成熟市场几十年可转债运作情况来看，其回报率略高于股票回报率。

相关词条：普通股、债券、期权、代理人问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蓝筹股 Blue chip stock

精要解释：指市值巨大、财务状况和业绩稳定优良，且能持续支付股利的上市公司及其股票。

投资应用：蓝筹股只是一种笼统的说法，并没有具体的量化指标来界定，如在多少市值以上或每股收益在几元以上。蓝筹股通常被视为防守型和收益型股票，贝塔值小于、接近 1，其波动幅度基本与整个市场趋于一致。对于机构投资者，由于蓝筹股在指数中的权重巨大，因此不论在牛市还是熊市中都要适当配置以确保其投资组合回报不显著脱离基准指数的回报水平。但对于个人投资者或其他灵活的投资机构，除非股市走软可考虑持有蓝筹股为主来规避风险，在其他市场状况下，蓝筹股很少会带来超常回报，在牛市中表现可能会明显落后于其他类型股票，如成长型中小盘股。

相关词条：市值、股利、防守型、收益型、贝塔值、权重、基准指数、超常回报、成长型股票

理财规划师 Financial planner

精要解释：帮助个人和机构客户实现短期和长期财务计划和目标的专业人士，需要经过认证考试，多供职于商业银行。

投资应用：理财规划师可以为客户提供资产分布、税务安排、风险管理、投资置业等顾问服务和实际操作安排。商业银行或其他金融中介机构通常会为高端客户配备专门的理财规划师。选择合适的理财顾问需要了解该专业人士的特长、可以提供什么服务与费用、是否可信以及有他人推荐等，最好在了解对比多个理财规划师的背景后再做选择，一旦确定最好长期合作。对于大多数有较高收入和资产的居民，即便具备一定理财知识，也需要选择一位可以信赖的理财顾问来打理个人财务上的细节。

相关词条：商业银行、风险管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率风险　Interest rate risk

精要解释：由于利率上升导致的投资组合回报或企业利润减少的风险，主要适用于固定收益产品。

投资应用：债券是最受利率波动影响的投资产品，如果利率提升，债券的现值即交易价格就会下降。债券的期限越长，受利率变动的影响越大。股票同样也受利率变动的影响，如果利率上升，以DCF估值来看，折现率的相应上升将会拉低股票的价值。从行业层面来看，受利率波动影响最大的是商业银行，因为其主要盈利模式就是赚取存贷款利差，如果存款利率（成本）上升幅度高于贷款利率（收入）上升幅度，银行利润率就会缩窄。此外，有大额有息负债的公司，如房地产、电力类公司，利率提高将使公司财务费用增加，减少利润。投资者减少利率风险的办法有：购买到期日较近的债券、购买浮动利率而非固定利率产品、买入利率衍生产品进行对冲、在利率提升预期较强时期回避高负债和利率敏感行业与公司等。

相关词条：利率、固定收益、债券、现金流折现模型、折现率、利差、有息负债、财务费用、浮动利率、固定利率、衍生品、对冲

历史市盈率　Historical PE

精要解释：基于历史上的股价除以当时每股收益得出的市盈率，可以作为未来股价的参考。

投资应用：尽管预期市盈率是投资者更为关注的估值标准，但多数情况下，预期市盈率倍数的选择标准往往来自于历史市盈率，尤其是在给周期性行业公司股票估值时。例如钢铁行业，历史上钢铁行业景气高峰时可以享受二十多倍的市盈率，而在景气低迷时最低只能有5倍左右的市盈率。投资者如果预期接下来钢铁行业将进入景气高峰期，就可以用历史上的高估值倍数来给钢铁股估值，反之亦然。所以，投资者对周期性股票的历史市盈率区间要有充分了解，结合盈利预测，才能做出对股价未来表现的适宜判断。

相关词条：每股收益、市盈率、预期市盈率、周期性行业、估值倍数、盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利预测

历史业绩（基金）　Track record

精要解释：指一只共同基金产品投资回报率的历史记录，通常与基准指数对比。

投资应用：虽然基金过去实现的业绩不能保证其未来的表现，但通过比较各基金的历史表现还是最容易影响投资者决策的因素。一份可信度高的历史业绩需要尽可能长的时间验证，投资者只看到上一年度表现出众就决定买入往往会事与愿违。通常，基金的历史业绩保持在中上水平最理想，稳定最重要，也最能体现基金的投资策略行之有效。此外，投资者也需要了解这只基金的业绩参照指数产品是什么，小盘股基金需要选择小盘股指数作为参照，平衡型基金则要参照根据权重编制的股票和债券指数，如果选择的参照指数和基金的资产特征不一致，就难以正确评价基金业绩。

相关词条：共同基金、投资回报率、基准指数、投资策略（基金）、小盘股、平衡型基金

利益冲突　Conflicts of interest

精要解释：在证券市场，指券商或投资银行在提供经纪、研究服务及销售证券时为追求自身或某些客户利益而损害其他客户利益的行为。

投资应用：例如一家投行承销某公司股票，该投行研究员在此期间发表对该公司或行业过于乐观的研究报告，目的是帮助该承销项目顺利发行，而实际情况并非如此，投资者若听信买入后，可能带来损失。再比如，券商研究员在发现一只好股票后，先通知其自营部门和个别关系客户买入，再公开发表报告，这种行为可能导致其他客户利益受损。虽然国家有相关法律法规，券商也有各自的职业操守规范，但难以完全遏制利益冲突的发生，在法规和制度上仍需进一步完善。

相关词条：券商、投资银行、自营、防火墙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两地上市 Dual listing

精要解释：指公司同时在两个甚至多个股票交易所发行股票，上市交易。

投资应用：很多中国公司，尤其是大型公司都选择在境内 A 股市场、香港交易所、纽约交易所等地同时上市，来为不同地区投资者提供交易的便利并获得更有利的融资环境。两地上市股票在估值上受各地市场流动性、市场波动性及投资者行为不同可能存在差距，但正常情况下估值差距不应过大。如同一家公司发行有 A 股和 H 股，通常 A 股市盈率较 H 股市盈率高 10% 左右，如果这一差距扩大到 30% 以上，既 A 股比 H 股贵 30%，在其他情况不变的前提下，A 股股价就有走低的压力，以回到正常的估值差距区间。

相关词条：股票交易所、估值、流动性、波动性、H 股、市盈率

零和游戏（市场） Zero sum game

精要解释：指市场上盈利一方参与者的利润来自于另一方等额的损失，整个市场的交易活动并不产生净财富。

投资应用：典型的零和游戏市场如期货、衍生品、外汇等，这些市场设立的初衷是规避风险，而非创造价值。而参与这类市场者，尤其不是以避险为目的，而是想投机获利，其游戏规则和结果就和赌场类似，长期下来，只有一少部分人赚大钱，大多数人都赔钱。但正是由于这类市场有大赔大赚的诱惑，使得以投机目的参与的气氛浓厚。如果投资者想在这种零和游戏市场获利，首先要明确自己是否有足够的风险承受能力；其次，是否有足够的专业技能。相对而言，股票市场就是一种非零和游戏市场，也就是说，这是一种可以产生价值和净财富的市场，原因是股票背后有实体公司在不断创造财富，并通过红利和股价上涨方式输送给投资者。只要不中途退场，或不幸买入因业绩不佳而退市的股票，长期下来股票市场的参与者都是赢家。

相关词条：期货市场、衍生品、外汇市场、投机、股票市场

流动性 Liquidity

精要解释：指整个市场或个股的资金进出和供求状况，通俗的理解就是市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上资金量的多少，是决定股价变动的重要因素之一。

投资应用：这里的流动性是指一只股票的受关注程度和交易的便捷，即是否容易在不过于影响股价的前提下买入和卖出。流动性可以通过交易量和股票市值来衡量，交易量高、市值大，表明有许多投资者在买卖这只股票，可以很容易交易，当需求大于供给时就会推升股价。大盘蓝筹股都是流动性最好的股票，任何基本面或非基本面的信息出现后都会很快反映到股价上。而那些市场关注度不高的股票则可能长时间受困于“流动性折价”，股票价格不能全面反映公司基本面的变化。通常大资金主要投向于流动性高的股票和市场。

相关词条：交易量、蓝筹股、大盘股、基本面、市值

流通股 Free float

精要解释：可以自由流通，即在股票二级市场上自由交易的普通股。

投资应用：公司发行的所有普通股构成总股本，但并不是所有股票都可以每天在二级市场买卖，比如公司的大股东、战略投资者和财务投资者所持有的股票都会主动或被限制在一定时期内自由交易。虽然公司股票总市值是按照总股本来计算，但真实反映股票流动性的是流通股市值。市场上经常出现总股本市值庞大，但流通股市值比重较小的公司股票，尤其是新股，这类股票的实际流动性就较差。用流通股而不是总股本计算的市值对投资者更有意义。投资者可以通过流通股数量的多少定义一只股票的流动性，来界定这支股票是大盘股、中盘股，还是小盘股（流动性由高至低）。在 A 股完成股权分置改革后，之前不能流通的国有股和法人股都将获得流动股地位，可以在二级市场交易，个股的流动性将显著提升。

相关词条：二级市场、普通股、总股本、大股东、战略投资者、财务投资者、总市值、流动性、流通市值、小盘股、F10

流通市值 Free-float market cap

参见 流通股、市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买方 Buy side

精要解释：泛指机构投资者，包括共同基金、保险公司、社保基金、私募基金、财务公司、信托公司等公司性质的投资者。与之对应的是卖方，即券商。

投资应用：之所以将机构投资者称为买方，除了他们是市场主要交易者外，他们还是各种研究和投资建议的购买者。与卖方不同，买方分析员做出的研究和投资建议只服务于内部。如果他们发现某项好的投资品种或盈利模式，是不会让其他市场参与者知道的，因此，投资者对市场上公开流传的买方观点也要有所甄别。

相关词条：机构投资者、共同基金、社保基金、私募基金、财务公司、信托公司、券商

买方分析师 Buyside analyst

精要解释：指基金或保险公司等机构投资者雇用的分析师，只对内部提供研究服务。与其对应的是卖方分析师。

投资应用：买方分析师仅对内部提供研究服务，而且不会像卖方分析师那样进行详尽的基础研究，更多是对卖方分析师的研究结果再加工，挑选出最可信的投资观点。买方分析师虽然也有行业分工，但通常每个分析师要负责多个行业。雇用买方分析师最多的机构是共同基金，其研究团队的主要工作是构建股票池。大多数基金经理都是由卖方分析师升任。

相关词条：分析师、机构投资者、卖方分析师、共同基金、股票池、基金经理、买方

卖方 Sell side

精要解释：即券商，他们向客户销售证券并提供证券研究服务和买卖建议。

投资应用：卖方是市场上股票研究的主要提供者，产品包括公司研究、行业研究、策略研究等。卖方在向客户提供研究服务时不直接收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取费用，而是通过吸引客户下单进行更多交易来获取佣金收入。这种以增加交易量而提供研究服务的盈利模式容易引发利益冲突，降低研究的可信度，并有可能损害投资者利益。因此，投资者在看待卖方研究时，有价值的部分是其提供的信息、数据、分析思路和业绩预测，不必过多关注买卖建议，最终的投资决策还需自己决定。

相关词条：券商、证券研究、佣金、利益冲突

卖方分析师 Sell-side analyst

精要解释：指由券商雇用的分析师，是市场上提供公司、行业、经济和策略研究与观点的垄断力量。与之对应的是买方分析师。

投资应用：卖方分析师分工非常详细，主要是由行业分析师构成，只要股票市场上存在某一类别的行业，都会有分析师提供相关基础研究。而且，通常每个分析师只专注于一个行业的研究，在一段时间内跟踪的公司数量只有8～15家。由于卖方分析师数量众多、分工详细，而且每位分析师只研究有限数量的公司股票，使得他们成为市场上几乎唯一的股票基础研究提供方，对股票价格的形成影响力较大。卖方分析师通过对行业和公司进行调研，将判断和思路量化到财务模型中，再基于模型撰写研究报告。其研究工作和研究产品最后的体现就是对公司每股收益的预测和目标价。虽然市场已离不开对卖方研究的依赖，也无其他更好的替代选择（目前国内还未出现独立研究），但投资者在使用卖方研究产品时还要防范其研究的独立性和利益冲突问题，如果只根据卖方分析师的买卖建议来交易股票，而不深入了解结论背后的分析逻辑和数据，也很难取得成功。

相关词条：券商、买方分析师、财务模型、研究报告、每股收益、盈利预测、目标价、独立研究、利益冲突

买入期权 Call option **参见 认购期权**

MBO **参见 管理层收购**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益　EPS　Earnings per share

精要解释：计算每一股股票可以分享公司多少净利润的指标。公式为：净利润÷股本。

投资应用：EPS 可以说是最重要的股票投资指标，它使得不同规模公司的盈利水平有了可比性，是决定主流估值标准——市盈率的基础。在实际使用中，投资者将 EPS 视为业绩的同义词，其变动和预期会直接影响公司股票的涨落。但 EPS 本身也有许多缺陷，如这里的利润只是公司的账面利润，公司可能没有收到更重要的现金流；此外，净利润中可能包含一些非经常性损益而掩盖了公司主营业务真实的盈利状况；最重要的是，EPS 本身无法完全等同于公司的盈利能力，还要参考诸如利润率、资产回报率等指标才能分出优劣。所以，只关注 EPS 这一指标是难以做出正确投资判断的。在计算 EPS 时，虽然简化起见，多采用期末总股本数，但更为合理和保守的 EPS 算法是采用全面加权摊薄后的总股本计算的摊薄后每股收益。

相关词条：净利润、股本、市盈率、业绩、预期、非经常性损益、主营业务、摊薄后每股收益

美国存托凭证　ADR　American depositary receipt

精要解释：由美国本土银行托管发行，在美国证券交易所上市交易，以美元计价和支付股息的美国以外上市公司的股票凭证，每一单位 ADR 可以代表境外公司普通股 1 股或 100 股不等。

投资应用：在美上市的中国公司都是以 ADR 方式发行交易，这些公司的交易单位是每 ADR，而不是每股，因此这些公司除了要披露每股收益这样的每股业绩数据，还需披露每 ADR 的业绩数据，如每 ADR 净利润——EPADR，相应的市盈率估值也是基于 EPADR，而不是 EPS（每股收益）。所以投资在美上市中国公司的投资者需要先了解每一份 ADR 代表多少股票。如中石油的 ADR 就代表 100 股普通股，网易每 ADR 只代表 25 股普通股。ADR 所代表普通股数量可以由发行人根据市场情况进行调整，并非一成不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：托管、股息、普通股、每股收益、市盈率

美式期权　American option

精要解释：指在到期日前的任何时间都可以行权的期权。

投资应用：按照期权性质划分，美式期权又可分为看跌期权和看涨期权，适用于股票、商品期货、金融期货、外汇等金融产品。目前全球大多数美式期权是在场内交易，即在交易所内交易。由于美式期权持有人可以在期权到期日前的任何时间行权，因此其波动性也要高于只能在到期日行权的欧式期权。

相关词条：到期日、行权、期权、看跌期权、看涨期权、股票、商品期货、外汇、波动性、欧式期权

面值　Face value

精要解释：指有价证券发行时每一单位证券的名义价值，比如普通股发行时的每股面值通常是 1 元。

投资应用：对于股票，面值的概念几乎没有意义，但对于债券，面值就是投资者需要密切留意的投资因素。债券的面值是债券到期时投资者可以从发行人那里收到的全部金额，包括本金和利息，是计算回报率的基础。而投资者购买债券所实际支付的金额往往不等于债券面值。债券在二级市场的交易价格会受利率和供需状况等影响，当交易价格高于面值时为溢价交易，低于面值为折价交易。

相关词条：普通股、债券、利率

MSCI 中国指数　MSCI China Index

精要解释：由摩根斯坦利国际资本公司（MSCI）编制的跟踪中国概念股票表现的指数。

投资应用：MSCI 在全球不同市场都编制有当地市场指数以及全球综合指数，该类指数是绝大多数投资于全球市场基金选用的基准指数。也就是说，基金公司会根据 MSCI 指数中的公司权重来配置股票，以使其基金表现不会与基准指数表现有过大偏差。目前 MSCI 中国指数只包括在境外、主要是香港上市的中国公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计随着资本市场的开放，A 股最终也会被纳入该指数，这就意味着，会有越来越多的全球基金配置 A 股。根据以往其他新兴市场被纳入 MSCI 指数或权重提高后当地股市便会有明显上涨的情况来看，未来 MSCI 中国指数纳入 A 股以及 A 股所占权重不断提升都会推动 A 股市场的上涨。

相关词条：指数、基准指数、资本市场、新兴市场

敏感性分析 Sensitivity analysis

精要解释：使用不同假设推测某一事件未来可能发生的各种情况。

投资应用：投资者的工作就是做预测。在难以得出可信、唯一的预测结果时，敏感性分析便派上用场。例如，一家公司下一年度所得税率有可能下调至 25%，也有可能维持 33% 的现状，这时投资者可根据这两种假设来计算下一年度的公司净利润，并据此得出相应的目标价位。如果所得税下调信息已明确，就可快速改用新税率下的目标价位制定投资决策。在用 DCF 为公司估值时，也经常用到敏感性分析，通过选择不同 WACC 值、增长率等变量得出一个合理估值范围。事实上，对公司进行业绩预测和估值的各个环节如果出现难以确定的假设，都可用敏感性分析来给出一个不同可能性的组合以备选择。

相关词条：假设、所得税、净利润、目标价位、DCF、WACC、业绩预测、估值

名义投资回报率 Nominal return **参见 实际投资回报率**

目标价 PT Price target

精要解释：指分析师或投资者根据对公司基本面的分析和盈利预测，使用一种或多种估值方法来确定股价在未来一段时期的合理价位，并据此实施买卖操作。

投资应用：有目标价做参照，投资者就可以知道当前股票交易价格是高是低，该买入还是等待或卖出。通常，制定目标价的步骤如下：第一步，获得对公司未来盈利的预测，常用的是对未来 1 ~ 3 年每股收益（EPS）的预测；第二步，选择一种或多种适合目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标公司的估值方法，如常见的市盈率、市净率等。这些估值方法被称为相对估值方法，即通过比较得出什么是合理的估值水平。以市盈率为例，可以通过这只股票的历史市盈率区间结合业绩预期来判断未来12个月合理的市盈率应该是几倍。如预期未来12个月公司将进入盈利周期上升阶段，即可选用历史上相同盈利周期时的市盈率倍数。如果盈利前景不佳，就要采用历史上同样业绩不佳时期市场给予其的市盈率倍数。预期（动态）市盈率也可采用行业平均水平或可比同类公司的市盈率；第三步，有了未来12个月的预测EPS，又有了合理的预期市盈率倍数，把两个数乘起来就得到目标价。如果目前股价距目标价还有可观上升空间，自然是好的买入品种，如果达到或超过，就要考虑卖出，除非投资者的假设或判断需要调整。除了基于盈利的相对估值法外，还有一些绝对估值方法如现金流折现等也是常用的目标价制定方法。对于由券商分析师提供的目标价及买卖建议，投资者切不可完全据此制定买卖决策，更重要的是了解目标价背后的原因和逻辑。

相关词条：基本面、盈利预测、每股收益、估值、市盈率、市净率、相对估值法、绝对估值方法、卖方分析师



内涵价值　Embedded value

精要解释：分别计算公司当前净资产值和未来利润的现值，加总后得到的公司价值，多用于寿险公司估值。

投资应用：针对寿险公司而言，内涵价值公式中的净资产值是公司现有净资产加上对外投资，反映属于当前股东拥有的、历史积累起来的公司价值。未来利润是指公司已经售出的保单预期未来产生的利润。内涵价值估值法的重要变量，一是寿险公司的投资回报表现，二是未来保单的利润以及折现率。只要公司投资回报走高（比如因牛市火暴）或者保单未来利润增长，都会推动寿险公司的估值及股价表现。内涵价值是全球通行的计算寿险公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司价值的估值方法，但只有专业研究人员才能正确计算，普通投资者只要能够把握寿险公司的投资表现、未来利润、新业务、利率的变动即可基本判断寿险公司股票的投资价值。

相关词条：净资产值、现值、寿险公司、估值

内幕交易 Insider trading

精要解释：利用非公开的、对股价有实质影响的内部信息买卖股票的非法获利行为，许多国家的法律上都有专门的内幕交易罪。

投资应用：根据我国《证券法》规定，涉嫌内幕交易的内幕信息包括：尚未正式披露的有关公司经营范围发生重大变化、签订重大合同、重大投资事项、发生重大亏损或业绩大幅提升、重大债务违约和债务担保、主要资产抵押、公司并购、董事会变更、高管人士变动、重大法律诉讼等 18 项内容。这些内幕信息都有可能对公司股价造成重大影响。如果确定相关人士利用这些内幕信息非法获益，根据《证券法》，除了给予违法所得 1 ~ 5 倍罚款外，情节严重者还将判处 5 年以上 10 年以下有期徒刑。内幕交易将会侵蚀证券市场公平参与的基石，是需要严厉打击的行为。但由于目前中国上市公司信息披露制度还不健全，市场上还是有大量未经正式披露的公司重大信息流传。对于无直接渠道获得相关信息并能进行验证的普通投资者而言，对接触到的所谓内幕消息应当保持警惕。事实上，不论是机构还是个人投资者，打探内幕消息都是一种不可持续的、高风险的盈利模式。

相关词条：信息披露

内幕消息 **参见 内幕交易**

内在价值 Intrinsic value

精要解释：不同于某只证券或某项资产的市场交易价格，内在价值是理论上该资产的真实价值，不仅包括有形资产，还包括如品牌、商标、专利等无形资产的价值。

投资应用：内在价值更多是一种思维方式和选股标准，因为股票价格与内在价值大多数时间并不一致，如果公司股票的市价低于内在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值则买入，反之则卖出，这是价值型投资者遵循的法则。然而，关于计算内在价值，并没有统一的公式，有的认为现金流折现模型计算出来的价值就是内在价值，有的认为对净资产进行调整后的价值就是公司内在价值。所以，很多时候内在价值都是一种含糊不清、无法统一的概念，等同于价值或估值。投资者只要掌握一些估值方法，如市盈率、市净率、现金流折现模型等，就可以对公司股价是高于还是低于公司价值做出判断。

相关词条：有形资产、无形资产、价值型投资者、现金流折现模型、净资产、市盈率、市净率

逆向投资　Contrarian investing

精要解释：采取与市场观点相反的思考方式买卖股票的投资风格，即市场看多时看空，市场看空时看多。

投资应用：逆向投资通俗的理解就是“敌进我退、敌退我进”，当市场热衷于某类股票时卖出，当某类股票被市场抛弃时买入。逆向投资更多是一种思维方式，特别是在市场出现严重泡沫、乐观情绪高涨或者市场极度悲观时期获利最为可观。事实上，每一位取得巨大成功的投资者，都是能够保持独立思考，在关键时刻采取逆向投资的人。巴菲特曾说过“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”。当然，市场出现极度繁荣和低迷的时刻只在少数，在正常市况中，更切实可行的逆向投资方法是寻找那些被市场忽略、没有得到充分研究、股价显著低于公司实际价值的股票。

相关词条：投资风格、泡沫、巴菲特

年金　Annuity

精要解释：是指个人及所服务公司、或以个人名义每年或在每一确定的时间段向指定账户交纳固定费用，通过该账户管理资金，在规定时间后（通常在10年以上），该账户将向个人定期归还管理的本金和收益。

投资应用：年金的主要功用是承担个人在退休后的收入来源，交纳年金的钱来自于个人和其供职的单位。保险公司推出的养老保险计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是年金的一种，此外，企业在国家规定的职工养老金计划外，还会有额外的补充，即企业年金。在证券市场上，企业年金是市场主要的资金来源，公司或企事业单位通过将年金委托给共同基金或其他机构投资者管理，获取证券投资的回报。

相关词条：本金、保险公司、共同基金

牛市　Bull market

精要解释：当大多数投资者预期经济和公司盈利将表现良好或预期出现其他重大且持续的利好事件时，股价被节节推升的市场状态。

投资应用：历史经验表明，牛市相对于熊市会持续更长时间，牛市表现为股价稳步、反复向上的长期大幅上涨，而熊市则多以急跌为特征，但很少跌到前期牛市开始时的价位。由于有这一市场特性，使得许多人认为长期持有股票是最简单稳妥的投资理财方式。对于希望通过积极操作获得更大回报的投资者，在牛市中的简单策略就是买入并持有，但在看多的同时最好通过一些衍生产品或分散投资来规避可能出现的市场风险，以防万一。牛市发展到最后，极有可能形成泡沫并以崩盘告终。

相关词条：利好、熊市、衍生品、买入持有策略、泡沫、崩盘

P

派息率　Dividend pay-out ratio　　参见　股利发放率

泡沫　Bubble

精要解释：指任何脱离基本面的资产价格不断地陡然上涨。泡沫形成的原因是人们乐观预期的不断加码以及需求远远大于供给，泡沫的结局则是泡沫破裂，资产价格暴跌，回到甚至跌破真实的基本面价值。泡沫不仅出现在经济和股市中，所有资产，包括房地产、收藏品等都会出现泡沫。

投资应用：泡沫的程度有强弱之分，后果严重程度也不相同。以股市为例，如果按照预期市盈率来估值，假设市场合理估值水平为25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍，在基本面没有明显改变的情况下，市盈率超过25倍即可认为泡沫发生，30～40倍则可认为出现较严重的泡沫，市盈率达到50倍以上甚至更高通常会遭遇泡沫破裂，甚至引发金融危机。由于中国在相当长的时间内会经历财富快速增长阶段，因此对资产的投资需求会较为旺盛，很容易出现泡沫。虽然投资者可以顺势而为，享受泡沫带来的资产价格上涨，但随着泡沫程度的加剧，投资者的风险意识就要逐步增强，来保护胜利果实。在泡沫阶段，市场会变得脆弱和不确定，制定投资决策就无法完全依赖基本面分析和估值，更多需要关注的是市场供需和投资者心理。当泡沫破裂后，通常都是大举扫货的最佳时机。

相关词条：基本面、估值、预期、预期市盈率

配股 Rights issue，rights offering

精要解释：现有股东可以根据其持股比例认购公司发行新股的募集资金形式。

投资应用：通过配股的形式来发行新股是为了保障原有股东利益不因为发行新股而摊薄，老股东可以按比例以市价较大折扣价格认购新股。如果老股东认可公司配股募集资金项目可以产生可观回报，就可以参与，否则可以将配股权转让他人，也就是卖出含权股票。在配股完成后，股价要进行除权处理。配股除权公式为：（除权登记日收盘价 + 配股价 × 每股配股比例）÷（1 + 每股配股比例）。在A股市场上，由于过去公司配股时，实际控制人及大股东往往放弃配股权，使得募集资金全部来自于流通股股东，因此配股形式越来越不受市场欢迎。近年来公司也较少采用配股方式募集资金，而更倾向于直接增发新股或定向增发。

相关词条：新股、募集资金、摊薄效应、含权、除权、实际控制人、新股、定向增发

彭博社 Bloomberg

精要解释：全球最大的金融信息服务商，占全球金融信息服务市场份额40%，总部在美国纽约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：除了电视、广播和出版物外，彭博社最著名的产品是双屏幕彭博财经终端，全天 24 小时为市场参与者提供各大市场交易数据、公司财务数据、分析工具、投资工具、新闻、采访等海量资讯，已经成为专业投资人士必不可少的工具。但由于定价高昂（年使用费约 2 万美元），众多中小投资者被排斥在这一重要投资信息决策资源之外。公司网址：www. bloomberg. com

PEG　PE-to-growth ratio

精要解释：通过将股票的市盈率估值与公司业绩成长性结合起来，决定股票是被高估还是被低估的估值方法。公式为：PEG = 市盈率 ÷ 未来 3 年或 5 年每股收益复合年均增长率。

投资应用：PEG 的伟大之处在于充分考虑了业绩成长性对股价的作用，只要公司业绩能够高成长，就可以享受高估值，而不必受限于行业平均市盈率或市场平均市盈率水平。例如，如果投资者经过分析测算，认为某公司未来 3 年每股收益复合年均增长率为 50%，也就是说未来 3 年业绩每年平均增长 50%，即便取 1 倍的 PEG，这家公司股票也值 50 倍市盈率。得出市盈率倍数后，再乘以当年预期每股收益（如果时间在 7 月 1 日以前）或下一年预期每股收益（如果时间在 7 月 1 日以后），就可以得出股票的合理价位，如果高于市价，则可以考虑买入，低于市价，则要考虑回避或卖出。PEG 主要用于成长型股票估值，通常成长型股票 PEG 可以在 1 倍以上，其他成熟性行业或低成长股票 PEG 在 1 倍以下。具体的 PEG 倍数可以参考同行业或同类公司水平。PEG 估值法的难度还是在于业绩预测，而且由于至少要预测 3 年以上的每股收益，难度比市盈率估值法（只用未来一年的业绩预测即可）大许多。此外，成长型公司多处在新兴行业或新兴市场，不确定性也高。虽然通过 PEG 可以找到高回报股票，但相应承担的风险也很大。

相关词条：市盈率、估值、业绩、成长性、每股收益、复合年均增长率、行业平均市盈率、市场平均市盈率、成长型股票、盈利预测

PIPE　Private Investment in Public Equity　　**参见　私人股权投资**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漂亮50 Nifty fifty

精要解释：指在上世纪60－70年代美国股市出现的由机构投资者热捧的50只绩优蓝筹股，后被用于指蓝筹股行情。

投资应用：当时的漂亮50股票包括可口可乐、通用电气、IBM这些大盘蓝筹股，市场给予这类股票很高的估值，甚至达到泡沫状态。后人用漂亮50这一现象来说明即便是大盘蓝筹股也会有高成长高股价的表现。在A股市场上，许多市场人士信奉中国也会上演漂亮50行情。虽然蓝筹股相对安全，公司业绩也相对稳定，是大多数人可以长期投资的对象，但如果出现热炒，估值泡沫过高，其结果一样会是泡沫破裂，股价大跌。当年美国的漂亮50行情最终在上世纪70年代初石油危机打击下泡沫逐渐散去，在高位买入的投资者遭受了巨大损失。

相关词条：蓝筹股、估值、泡沫

平衡型基金 Balanced fund

精要解释：一种均衡投资于货币、债券和股票等风险程度不同的金融产品，以求既能获得收益型回报又能捕捉成长型机会的共同基金。

投资应用：平衡型基金基本上有3大投资目标，一是对投资者投入的本金进行保值，二是能够给投资者定期提供回报，三是通过积极投资使本金增值。为了实现这种进可攻退可守的目标，平衡型基金会依照提前设定的不同风险资产配置比例范围，在不同市场状况下灵活调整配置。例如在牛市中，就可以加大股票投资的比重，但由于其资产配置政策要求持有货币和债券的最低限制，所以在牛市中理论上回报率会低于纯股票基金。平衡型基金追求的是长期稳定的回报增长，风险适中。

相关词条：货币市场、债券、股票、收益型、成长型、共同基金、本金、资产配置

平衡型投资策略 Balanced investment strategy

精要解释：一种主动型投资策略，通过主动的资产配置来平衡风险和回报，通常对股票和固定收益产品的配置比例为一半对一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：平衡型投资策略适合于那些风险承受能力适中，既想获得来自股票投资的高回报，又想尽量降低本金损失风险的投资者。无论是共同基金、其他机构投资者还是个人投资者，如果确定实施平衡型投资策略，只有严格按照股票和固定收益产品最大和最小持有比率来操作，才能实现平衡风险和回报的目的。

相关词条：主动型投资、资产配置、风险、投资回报、股票、固定收益、风险承受能力、本金

普通股 Common share

精要解释：是股票的最常见形式，代表持有人拥有公司股份的权利凭证。

投资应用：普通股持有者是公司的主人，对公司重大经营事项有知情权和表决权。普通股相对于公司债券和优先股有更大的风险和回报。投资普通股的回报来自于公司发放股利和普通股的资本增值，即股价的上涨。由于 A 股尚未出现优先股，A 股公司的总股本数和市值就是普通股的数量和市值。

相关词条：股票、公司债、股利、资本增值、总股本、市值



QFII **合格境外机构投资者** Qualified foreign institutional investor

精要解释：指符合某些标准并获得中国证监会等相关监管部门批准可以合法投资我国证券市场的海外投资机构。与之对应的是 QDII——合格境内机构投资者。

投资应用：QFII 制度的推行是中国股票市场逐步融入全球体系的重要一步。由于境外机构投资者的资金背景、投资预期回报率、风险偏好等都与本土投资者有很大区别，QFII 的进入使得中国股票市场的参与者更加多元化。更重要的是，境外机构投资者的进入也带来了更先进、某种程度上说是更正确的投资理念和方法，使得国内投资者，不论是机构还是个人都能更快学习到国际通行的正确投资法则，其意义比资金的注入更为重大。目前中国还未规定 QFII 定期公布其股票持仓状况，但可以从公司季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度报告披露的前10大流通股股东名单中了解QFII的投资举动。不过，由于QFII通常有各自全球固定的选股投资标准，过于重视或模仿其具体的投资手法并不适合国内投资者，更重要的是了解其投资的理由，而不是追踪QFII投资的具体方向。

相关词条：中国证监会、QDII、预期回报率、风险偏好、机构投资者

QDII 合格境内机构投资者 Qualified domestic institutional investor

精要解释：指符合某些标准并获得中国证监会等相关监管部门批准可以合法投资境外证券市场的内资投资机构。与之对应的是QFII——合格境外机构投资者。

投资应用：QDII制度目的是将国内资金引导到海外市场投资，对国内证券市场流动性会产生分流作用，但由于QDII的审批把握在国家手中，因此国内资金通过QFII大规模外流到海外市场的状况基本不会出现。但如果国内流动性过剩和股市泡沫局面加剧，国家再加大QDII的额度，很容易对国内市场构成冲击。QDII作为一种全球理财产品，非常适合资金量充裕的个人投资者分散单一市场风险。但在投资QDII产品时，投资者首先要承担人民币升值带来的汇兑损益风险，既投资回报率至少要高于人民币升值幅度，此外还要承担全球市场波动的风险。

相关词条：中国证监会、QFII、流动性过剩、泡沫、汇兑损益

期货 Futures

精要解释：一种标准化的可以在市场上交易和流通的合约，规定持有者在未来特定时间，以特定价格买入或卖出合约商品，如大宗商品或金融工具。

投资应用：期货最初的功能是用来套期保值，或叫对冲。例如农场主担心在棉花收获季节棉花价格大跌，可以通过期货合约将未来棉价锁定下来，来减少未来价格波动的不确定风险。不过，目前期货市场更多的资金来自于投资者。由于像期货这样的衍生品市场属于零和游戏市场，而且使用高杠杆交易，因此参与者要承担极大风险，但回报也比其他金融产品高许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：大宗商品、金融工具、套期保值、零和游戏、杠杆交易

企业公民　Corporate citizenship

精要解释：指公司所承担的其经营活动与周边社区和自然环境和谐发展的责任。

投资应用：企业公民已经日益成为公司可持续发展的战略关注点之一，也成为一种股票投资主题，那些能够与所在社区和谐相处，对自然环境不造成损害甚至能够积极保护的公司会得到投资者的青睐，其理由是这样的公司产品和服务能够得到更多消费者和用户的接受，可以在更有利的环境下经营。相反，那些生产的产品或服务对自然环境和周边社区构成破坏又不积极改善的公司则存在经营业绩上的风险。

相关词条：投资主题

企业价值　EV　Enterprise value

精要解释：一种公司价值的衡量指标。公式为：EV = 公司股票总市值 + 有息负债 - 现金及现金等价物。

投资应用：企业价值就是一家公司的所有资产和业务在证券市场上的整体价值，而公司可以在市场上交易的总资产包括股票和公司债及贷款，因此企业价值就是股票市值和净债务（有息负债 - 现金和现金等价物）的和。企业价值最初用于兼并收购时估算公司的价值，近年来也越来越多地用于给二级市场股票估值，并衍生出 EV/EBITDA 和 EV/销售额等估值指标，其用法与市盈率倍数类似。

相关词条：市值、有息负债、现金及现金等价物、公司债、兼并收购、估值、EV/EBITDA、EV/销售额、市盈率

前端收费　Front-end load

精要解释：指申购基金的费用，包括给银行、券商等销售中介的费用在申购基金之时就要支付的方式，与之对应的是后端收费。

投资应用：一般共同基金在发行期间都会让投资者选择是前端收费还是后端收费，如果投资者希望长期持有，选择后端收费会更为划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算，因为随着持有时间的延长，申购赎回费率会逐渐下降。如果投资者只是短期持有，甚至还有投机炒作基金的打算，就要选择前端收费，相对要支付更高的成本。

相关词条：后端收费、申购赎回费

前瞻性陈述　Forward statement

精要解释：上市公司管理层在公司年报或其他信息披露载体中对公司未来经营业绩如销售收入、利润和每股收益的预期。

投资应用：公司管理层对业绩的前瞻性预期并不是承诺，只是为投资者提供一个合理的预期指引，通常较为保守，投资者和分析师的业绩预期一般会高于公司自己的预期，以督促公司有更好的表现。前瞻性陈述通常出现在公司年报中的董事会报告部分。

相关词条：年报、每股收益、预期、分析师

潜在价值　Hidden value

精要解释：指公司在资产负债表中或表外的资产被低估的价值，即低于公允价值或市场价值，因此公司股价通常也被低估。

投资应用：挖掘潜在价值是价值型投资者的首要工作。潜在价值通常存在于无形资产，如商标和专利等，以及土地资源、房地产物业、矿藏等。如果投资者确认这些资产目前处于低估状态，就可买入公司股票，等待市场对其资产和股价重估，在公司资产被市场重新定价，即达到其公允价值后，卖出股票获利，这就是挖掘潜在价值的盈利模式。在实际操作中，对公司具体资产是否被低估的确认工作容易走入误区，如一家百货商场拥有的商场物业账面价值远低于周边同类物业的市场价值，投资者不能因此确认为公司资产及当前股价被低估，除非公司有意按市场价格将该物业变现，但这也意味着公司将失去其主要的持续经营收入来源，因此几乎是不可能发生的情况。

相关词条：资产负债表、公允价值、价值型投资、无形资产、重估

渠道调查　Channel check

精要解释：指投资者和研究人员向第三方调查上市公司的销售情况、财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况、高管信息的研究方法。

投资应用：虽然投资者和研究员可以直接向上市公司获取他们需要的信息，但上市公司管理层出于主观和客观原因，其所披露的信息可能与事实不符，这时投资者为确保投资依据的正确性和准确性，就要实施一些渠道调查，如了解其竞争对手、客户和供应商的情况，向银行或其他市场中介了解公司的财务和运营状况等。实施渠道调查是制定一项正确投资策略必不可少的环节，有时要占用研究工作的主要时间。

相关词条：信息披露、证券分析

全球基金 Global Fund

精要解释：投资于全球（包括本国）股票和债券市场的共同基金、私募（对冲）基金或EFT。

投资应用：全球基金可以为投资者提供全球市场的投资机会，将风险充分分散，但投资者也要面对证券基本面之外的风险，如政治风险、汇率风险等。例如在人民币持续升值阶段，如果国内投资者买入以美元计价的全球基金，就要面临严峻的汇率风险，全球基金的回报需要超过美元对人民币的贬值幅度才能抵消汇率风险，这就加大了投资的难度。目前国内人士可以通过QDII方式来投资全球基金类型的理财产品。实际上，这类全球配置的投资基金更适合于富裕人士资产的保值增值。

相关词条：共同基金、私募基金、对冲基金、EFT、汇率风险、QDII

全天候基金 All weather fund

精要解释：指那些在任何经济状况和股票市场状况下都能表现良好的共同基金。

投资应用：全天候基金的投资风格较为激进，以获取绝对回报为目的。虽然一些共同基金在募集资金时声称自己是全天候基金，但实际运作中能够做到的不多。投资者通常会根据这只基金历史上的业绩或该基金的基金经理过去的投资业绩是否达到全天候基金的标准来决定是否购买。虽然过去的业绩不能证明未来会取得同样的业绩，但在实际情况中，这似乎是唯一的选择标准。目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 A 股市场还未有一家共同基金产品声称自己为全天候基金。

相关词条：共同基金、基金风格、绝对回报

权重股 Barometer stock 参见 指标股



认购期权 Call option

精要解释：又称买入期权，指期权拥有者可以在约定时间内以约定价格买入正股的权利。

投资应用：认购期权就是“赌”正股价格会上涨，只有在正股价格高于约定买入价与期权价之和时才能盈利。由于期权有以小搏大的特性，认购期权也经常被用作对冲风险的工具或其他交易策略的组成部分。

相关词条：期权、正股、对冲



散户 Retail investor 参见 个人投资者

上行风险 Upside risk

精要解释：股价上行风险是指未来股价走势有可能超过分析师或投资者预期的目标价位的风险。

投资应用：股价表现超出预期的情况也称之为风险的原因是，分析师或投资者会根据公司基本面的估值或市场状况来制定目标价，也就是说在未来获利卖出的价格。如果投资者相信目标价的判断，在股价达到目标价时卖出，而股价又继续出现大幅上涨，投资者就会遭遇因判断失误导致的相对损失（本来可以盈利更多）。由于任何投资判断都有不可预知的因素，因此在分析师的研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报告中，经常在结尾可以看到分析师对股价上行风险和下行风险的罗列，如果出现这些情况，则现行目标价就不再适用。通常的上行风险是，公司实际业绩超出预期或市场整体繁荣超出预期等。每家公司和每个行业在一段时间内都有自己具体的上行风险。所以，投资者的思维一定不能僵化，需要根据形势的不断变化来调整投资判断和目标价位。

相关词条：目标价、分析师、研究报告、下行风险

商品期货合约　Commodities futures contract

精要解释：这是期货交易的对象，是代替大宗商品实物在商品期货交易所交易的期货合约。

投资应用：所谓投资期货就是投资（商品）期货合约，由于期货交易是信用交易，只需支付一定数量保证金就可买卖保证金数倍金额的期货合约，有巨大的盈利和亏损放大效应，只适合经验丰富、风险承受能力强的投资者。

相关词条：期货、大宗商品、信用交易、保证金、风险承受能力

商品期货交易所　Commodities futures exchange

精要解释：集中交易商品期货的市场。目前国内有3家商品期货交易所，分别位于上海、大连和郑州。

投资应用：商品期货交易所主要交易三大类商品，一是农产品，包括大豆、小麦、玉米、食糖、生猪等，另一类是有色金属，如铜、铝、铅、锌等，再有就是石油、天然气等能源商品。虽然商品交易所有价格发现的功能，但在目前国际金融市场格局下，一些大宗商品，如有色金属和能源的定价权仍掌握在欧美商品期货交易所手中，其价格走势较国内交易所的价格更能反映相关产业的价格和供需前景。

相关词条：期货、有色金属、能源、价格发现、金融市场、大宗商品

商业票据　Commercial paper

精要解释：一种无抵押的短期融资工具，由公司等商业组织发行，1年内到期，是货币市场的一种交易品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：商业票据源于真实的商业活动，当公司希望延期付款时即可以贴现方式发行商业票据，在该商业票据进入市场流通后，就变为一种投资工具，投资者根据利率变动预期进行交易，获取价差。商业票据由于无需担保抵押，因此发行者多是信誉良好的大公司。在二级市场交易商业票据的机构则以商业银行、非银行金融机构和其他机构投资者为主。

相关词条：货币市场、利率、二级市场、商业银行、非银行金融机构

升水（资产） Above the market

精要解释：指资产的实际价值，或称市场价值高于该资产账面价值的状况。

投资应用：就上市公司记录在资产负债表中的资产而言，一些资产，如固定资产、土地、房产等都是按购入价格来记账，当这些资产的市场价值高于账面价值时，就处于升水状态，但公司不能用市场价值替代账面价值，除非卖出这些资产才能使增值部分体现在资产负债表和利润表中。升水一词在其他金融投资领域也被使用，比如外汇或期货的远期合约价格高于即期合约价格也叫升水，基金净值的上升也可以叫升水，可转换债的股价高于转化价格也是升水等。

相关词条：账面价值、资产负债表、远期合约、即期合约、基金净值、可转换债

十倍股 Ten bagger

精要解释：指股票价格可以在相对较短的时间（如5年以内）上涨超过10倍以上的股票，由投资大师彼得·林奇首创这一术语。

投资应用：由于为数众多的股票在较长时间内（比如10年以上）都会有上涨10倍的表现，因此市场上流行的所谓十倍股必须是指那些可以在短时间内就能有爆发增长的股票。这类股票通常是规模尚小、属于高速增长行业、竞争力十分突出的公司股票，比如处在新兴的家电零售连锁业的先行者苏宁电器（002024）在2004年上市后3年时间里股价就上涨了30多倍。十倍股无法靠短期的投机炒作造就，必须要有坚实的基本面做依托，才能不断吸引投资者推高股价。找到十倍股是每个投资者，尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑选成长股人士的目标，但是，即便一只股票能够在短时间内上涨 10 倍以上，也并不是所有之前买入的投资者都能持有到最后，这需要投资者的眼光和耐心。在《彼得·林奇成功投资》一书中有对十倍股的详细描述。

相关词条：彼得·林奇、基本面、成长型投资

实际投资回报率　Real return

精要解释：消除通货膨胀影响后的投资回报率。公式为：$[(1+r)\div(1+i)]-1\approx r-i$，其中，r 为名义投资回报率，i 为同期通胀率。

投资应用：虽然多数情况下衡量和表述一项投资的回报率都是用名义投资回报率，但名义回报率只是用货币作为计量单位计算的回报率，而货币本身的价值也会改变，比如在通货膨胀期间，货币本身的价值就会降低，名义回报率就会有水分，这时就需要将货币贬值的幅度，即通胀率（通常以 CPI 来代替）从名义回报率中扣除，得出货真价实的实际回报率。投资者很容易忽视实际回报率，只关注账面利润的增减，但在高通胀期间，尤其是衡量一些固定收益产品的回报率，名义回报率就会容易误导投资者。比如某年投资一只债券的回报率为 6%，看上去很高，但当年 CPI 增幅高达 5%，则投资者实际取得的回报率仅有 1%。事实上，长期来看，实际投资回报率以及实际利率会比名义投资回报率及名义利率的表现更为稳定，不会大起大落。所以，投资者不论计算自己的投资回报，还是在挑选其他投资产品，如基金、债券等，都应当使用实际回报率来作为衡量长期表现的尺度。

相关词条：投资回报率、通货膨胀、CPI、固定收益、实际利率、名义利率、费雪假设

时间价值　Time value of money

精要解释：指“现在的 1 元钱比未来的 1 元钱价值要高”的概念，是金融理论最基础的概念。

投资应用：每一个投资者乃至普通大众都要对投资和金钱形成时间价值的概念。现在的钱比未来的钱更有价值的原因主要是，比如有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔同样是1000元的钱，一是现在拿到，二是一年后拿到，如果是现在的钱，可以用来进行储蓄或投资，一年后这1000元就会增值，所以现在的1000元要比一年后的1000元值钱；此外，通货膨胀也是原因之一，在通胀环境下，未来的钱相对于现在的钱会贬值。另外，还有能否收到的不确定风险。所以，未来的1000元钱放在现在就不值1000元，需要有所折扣，即理论上的贴现，来弥补机会成本和风险。许多金融投资理论，比如现金流折现模型，就是在时间价值概念基础上开发出来的。

相关词条：通货膨胀、现金流折现模型

市场风险　Market risk　　　**参见　系统风险**

市场价值　Market value

精要解释：指一项资产或证券的当前市场交易价格，或一家公司股票的市值和负债额的总和。

投资应用：市场价值是与账面价值对应的概念。比如一座商场的造价，账面价值为1亿元，而随着房地产价格的上涨，该商场物业的市场价值可能会远远高于当初的账面价值。也就是说，市场价值更能反映一项资产当前的价值。但是，在市场价值波动较大的股票市场上，市场价值很多时候并不能反映公司的真实价值。投资者通过适合的估值方法估算出公司股票的内在价值，或称公允价值后，如果市场价值高于内在价值，则为高估，需要卖出或不借入，反之则为低估，可以买入。

相关词条：市值、账面价值、估值、内在价值

市场（平均）市盈率　Market PE

精要解释：衡量整个市场估值水平的指标，可以用这个市场的总市值除以所有上市公司净利润总和得出，也可以用选定的某一市场指数的市盈率为代表。

投资应用：市场整体市盈率某些时候可以用作个股估值的参照，但不同行业的估值水平往往存在很大差别，例如高成长行业、消费类行业的市盈率可以在30倍以上，而一些周期性行业，如钢铁、冶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、基础化工的市盈率多在10~20倍之间。因此，行业平均市盈率对于个股估值的参考作用更大。市场市盈率主要还是用来衡量整个市场的估值，相对于历史或其他市场市盈率水平来得出是高估还是低估的判断。此外，投资者还要考虑整个市场的成长性，如果整个市场及整个经济处于快速增长阶段，其市盈率就可以高于历史或其他市场的水平。就A股市场而言，在中国经济高速发展、流动性充裕的时期，其市盈率就可以长期高于全球平均水平。

相关词条：市盈率、估值、总市值、指数、周期性行业、行业平均市盈率、成长性、流动性

市场平均预测　Consensus estimate

精要解释：指股票市场上不同研究机构对某家上市公司业绩即每股收益等营收和估值数据预测的平均值，目前平均预测的采样主要来自于券商分析师的预测，如最著名的平均预测系统I/B/E/S。

投资应用：首先，对业绩和估值的市场平均预测结果是投资者和整个股票市场运转体系不可或缺的组成部分，据此可以量化反映市场专业人士通过详细研究后对公司未来业绩及股价的看法，投资者可据此做出投资判断。现在A股市场上也出现了一些编制研究员平均预测数据的提供商。但是，目前市场平均预测的一个问题是，预测来源全部是券商研究员，而券商研究由于普遍存在利益冲突而难以被完全信任，且券商也不能完全代表整个市场观点，所以投资者在使用券商平均预测时只能当作参考。下一代平均预测的发展方向是代表市场所有参与者，包括机构投资者、个人投资者和券商的平均预测。

相关词条：每股收益、估值、券商、分析师、利益冲突

市净率　PB　Price to book value ratio

精要解释：一种被广泛使用的估值指标，属于相对估值法，公式为：市净率 = 股价 ÷ 每股净资产，即：股价 = 市净率 × 每股净资产。

投资应用：公司净资产就是总资产减去负债后剩余给全体股东的资产，市净率就是衡量投资者愿意以净资产多少倍的价格来购买净资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产。市净率越高，通常表明公司净资产潜在价值越大，也就是说投资者愿意出更高的溢价来购买这笔净资产。而市净率倍数越低，通常说明公司净资产吸引力较差。所以，市净率估值法成败的关键是对净资产真实价值的把握。与其他相对估值法一样，市净率的合理倍数也可以参考历史平均水平和行业平均水平得到。在确定一个合理的市净率倍数后，再乘以每股净资产，就可以得出市净率估值法下的公司股票合理价格，如果高于市价，说明公司股票可能被低估，可以买入；低于市价，则为高估。市净率并不像市盈率那样被普遍用于给股票定价，而且有适用行业，只有那些资产规模庞大的公司，如钢铁、化工、银行、航空、航运等行业的公司，用市净率来估值才有意义。当公司业绩出现大幅增长，或公司因发行新股股本规模扩大都会降低市净率，使估值看上去非常诱人。

相关词条：估值、相对估值法、每股净资产、总资产、净资产、市盈率

市销率　PS　Price-to-sales

精要解释：与市盈率类似的一种相对估值方法。公式为：股价 ÷ 每股销售额或总市值 ÷ 主营业务收入，也是一个倍数的概念。

投资应用：市销率与市盈率的使用方法相同，对公司股票当前合理的估值倍数，要么来自于历史上经营状况相似时期的市销率倍数，要么与其他类似公司或行业平均市销率对比。市销率一般用在给亏损或微利公司或当公司业绩前景有极大不确定性时估值。此时市盈率对这类公司已经不再适用，只要投资者相信其销售收入可以保持稳定增长，市场份额是稳定的，而且今后公司会扭亏为盈，利润达到行业平均或历史正常水平，就可以暂时用市销率对其股票估值。通常，市销率如果跌到 1 倍以下，就可视为低估，3 倍以上则是高估。例如伊利股份（600887）在 2004 年爆发高管 MBO 丑闻后，公司股价一度跌至最低仅有 0.42 倍市销率，公司市场价值被严重低估，相信公司经营会恢复正常的投资者此时买入就获得了巨额回报。

相关词条：市盈率、相对估值、估值倍数、市场份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率　PE　Price to earnings ratio

精要解释：一种被广泛使用的估值指标，属于相对估值法，公式为：市盈率 = 股价 ÷ 每股收益，也就是说，股价 = 市盈率 × 每股收益。

投资应用：市盈率的概念非常简单。由于买入股票就可以获得分享公司现在和未来盈利的权力，因此买卖股票实际上就是在买卖分享公司盈利，或称业绩（以每股收益表示）的所有权，这个所有权的价格就是市盈率倍数，也就是说投资者愿意以当前或未来业绩的多少倍来买卖这个所有权。如果投资者认为公司未来业绩会有高增长，就会出较高倍数的价钱；如果未来业绩表现比较平淡，则倍数就会降低。究竟给什么样的倍数合理，除了根据业绩的未来表现外，还可以参考历史市盈率倍数或行业平均倍数。比如公司目前处在业绩高增长周期，就可以选取历史上同样业绩高增长时期的市盈率倍数来给股票定价，也可以用当前行业的平均市盈率。得到一个合理的倍数后，乘上业绩，即每股收益，就可以得出股票相对合理的价格，如果这个价格高于股票的市价，说明市场低估了该股价值，可以买入，如果低于市价，则说明市场高估了该股的价值，需要卖出。正是由于市盈率非常容易理解和使用，即便它有很多不完善甚至不科学之处，但仍是目前使用最广泛的估值方法。至少，市盈率将公司股价和公司业绩联系起来，使得股价的表现离不开业绩的支撑。市盈率估值法的核心和难点不在于估值倍数的选定，而是对未来尚为实现业绩的预测，能否对未来业绩走向做出准确预测是能否给股票正确定价的关键。

相关词条：估值、相对估值法、每股收益、估值倍数、历史市盈率、行业平均市盈率、市场平均市盈率、业绩预测、预期市盈率

失血物业　Alligator property

精要解释：指投资出租型物业时，投资者收到的租金无法覆盖房屋抵押贷款还贷、物业维护和税费等支出而导致亏损和现金流为负的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：这种情况经常出现在房地产市场处在顶峰时购入的出租型物业，一旦发生利率上调或租金下跌，投资者极有可能遭遇现金流为负，不得不卖出物业，导致亏损。一个解决办法是，投资者尽可能提高首付比例，以减少还贷压力，这样即便在市况不佳时期，也可以实现正的现金流，即租金收入大于所有支出。

相关词条：利率

实际年利率 Effective annual interest rate

精要解释：一项一年内需要多次支付利息的投资实际提供的年利率。公式为：［1+（名义年利率÷年内利息支付次数）］^年内利息支付次数－1。

投资应用：例如投资者用1万元购买一项名义年利率为10%的固定收益产品，如果一年只支付一次利息，一年后这笔投资连本带利为1.1万元，但如果是每月支付利息，一年后这笔投资连本带利为1.1047万元，年实际利率为10.47%。

相关词条：名义年利率、固定收益产品

事件风险 Event risk

精要解释：指公司股价或整个市场因突发事件影响，走势出现难以提前预期的波动而给投资活动带来的风险。

投资应用：事件风险的本质在于事件本身无法预知，发生后其影响短期内难以量化所带来的投资操作上的不确定性，例如公司因自然灾害导致停产、公司被恶意收购、高管突然病故等，这些事件发生必然会对公司短期运营和业绩构成影响，在市场尚未充分消化事件风险时股价会出现短期巨大波动。在实际操作中，事件风险往往只会对股价走势构成短期影响，如果投资者确定公司价值不会改变，股价下跌会提供难得的介入机会。事件风险也不只有负面的事件，还包括可能刺激股价短期上涨的正面事件，如国家颁布有利于公司所在行业发展的政策，但由于其不可预知性，同样也会成为操作上的风险。

相关词条：不确定性、恶意收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件驱动型投资策略　Even-driven strategy

精要解释：一种通过追逐可能对公司业绩构成影响的事件，根据事件发展从股价波动中获利的投资策略。

投资应用：这种投资策略通常会被信息灵通、擅长短线交易的投资机构（在境外市场多是对冲基金）采用。可以被利用的事件多是那些何时发生及对业绩的具体影响都存在诸多不确定性的事件，如公司并购、重大研发项目进展、政府优惠政策或行业政策的颁布、重大政治经济事件等。这些事件从预期到明朗，进展会有所反复，并导致相关公司股价的大幅波动。如中国颁发3G牌照必然会对相关产业构成巨大利好，但何时发牌、发什么牌照及具体的投资规模还不能确定，在政策逐渐明朗的过程中相关公司股价波动为投资者提供了丰富的交易机会。这种投资策略容易被投资者视为概念炒作，是否参与要看对具体事件的理解程度和信息获取及分析能力。

相关词条：对冲基金、3G

市现率　Price-to-free cash flow ratio

精要解释：用股价与公司自由现金流比较的一种相对估值指标。公式为：股价 ÷ 每股自由现金流。

投资应用：市现率的公式也可以用经营性现金流代替自由现金流，但自由现金流更能反映公司在一段时间内的真实盈利，所以用自由现金流计算的市现率更为准确和普遍。市现率的用法和其他相对估值法如市盈率一样，都是通过与公司自身历史水平或行业水平对比得出合理的估值倍数，再乘以预期每股自由现金流，即可得出合理的估值目标价位。由于自由现金流往往低于净利润，因此市现率的倍数通常会大于市盈率倍数。自由现金流需要投资者自行计算而非公司直接披露，所以在给股票估值时不及市盈率使用普遍，在市场上的影响力较弱，通常只被专业投资者使用和认可。

相关词条：相对估值法、自由现金流、经营性现金流、估值倍数、目标价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市值　Market cap

精要解释：指公司总的市场价值。公式为：公司总股本 × 每股股价。

投资应用：从市值的公式可以看出，用市值来衡量公司大小，而非用传统的销售额、利润、资产等来衡量可能有很大不同。由于市值中有股价成分，而股价不仅反映公司的利润规模，还要乘上一个估值倍数。如果投资者给予该公司很高的估值倍数，也就是说很看好公司的未来前景，其市值就可能高于其他传统意义上的大公司。例如，不论按资产规模、销售收入还是盈利能力来看，工商银行（601398）都不如花旗、摩根这些世界级的大银行，但由于投资者的乐观情绪，工行市值一度成为全球第一。在资本市场上，公司实力比拼的就是市值，而不是传统意义上的销售或利润。高估值推动下的高市值可以帮助公司募集更多资金，或收购其他公司或项目。从股票交易流动性角度来看，投资者使用的是流通市值，即流通股 × 每股股价，来定义流动性的高低，并据此区分为大盘股、中盘股和小盘股。

相关词条：总股本、估值倍数、盈利能力、资本市场、流动性、流通市值、流通股、大盘股、中盘股、小盘股

市值计价　MTM　Mark to market

精要解释：以证券的市价而非账面价值或成本价计算一只基金或投资组合的当前价值。

投资应用：共同基金的净值计算就是市值计价法，由托管行每天计算公布。市值计价也可以用于其他证券投资类公司资产的计量，比如保险公司，在股票市场上涨时期，按照市值计价，保险公司的净资产价值就会提升，如果市净率不变，其股票价格就会水涨船高。此外，在信用交易中，比如期货、外汇及其他衍生品交易，市值计价的概念也很重要，如果投资者按市值计价的资产在某一时刻低于保证金限定的水平时，就有可能会被要求平仓或追加保证金。

相关词条：市值、共同基金、净值、托管行、净资产、市净率、信用交易、期货、外汇、其他衍生品、平仓、保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率差价 Yield spread

精要解释：衡量两只有不同期限、信用评级和风险的债券收益率之间的差，从中发现投资机会的指标。

投资应用：通过对比当前的收益率差价和历史的收益率差价可以找到投资机会。例如，目前5年期国债收益率为5%，10年期国债收益率为6%，则两只债券的收益率差价为1%（6%－5%）。如果历史上这两只债券的收益率差价接近5%，也就是说，历史上多数时期5年期国债的收益率仅有1%左右，那么目前5%的收益率就非常诱人，投资者就会据此买入5年期国债。收益率差价还可以用来衡量一只债券与无风险收益率的差，来反映这只债券的风险溢价，与无风险收益率的差越大，说明该只债券的潜在风险越大，所以要提供更高的风险溢价来补偿投资者承担的额外风险。

相关词条：信用评级、债券收益率、无风险收益率、风险溢价

收益率曲线 Yield curve

精要解释：在坐标轴上描述同一类债券，通常是国债，在某一时点上收益率与到期期限之间的关系，横轴为到期期限，纵轴为收益率。

投资应用：债券收益率曲线的形状可以反映出在某一时点长、短期利率水平之间的关系，它是市场对当前经济状况的判断及对未来经济走势预期（包括经济增长、通货膨胀、预期回报率等）的结果。债券收益率曲线通常表现为四种情况，一是正向收益率曲线，表明在某一时点上债券的投资期限越长，收益率越高，说明经济正处于增长期阶段；二是反向收益率曲线，表明在某一时点上债券的投资期限越长，收益率越低，意味着经济可能进入衰退期；三是水平收益率曲线，表明收益率的高低与投资期限的长短无关，说明经济出现极不正常情况；四是波动收益率曲线，表明债券收益率随投资期限不同而呈现波浪变动，也就意味着经济未来有可能出现波动。投资者还可以根据收益率曲线不同的预期变化趋势，采取相应的投资策略。如果预期收益率曲线基本维持不变，且目前收益率曲线是向上倾斜的，则可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以买入期限较长的债券；如果预期收益率曲线变陡，则可以买入短期债券，卖出长期债券；如果预期收益率曲线将变得较为平坦时，则可以买入长期债券，卖出短期债券。

相关词条：债券、收益率、到期期限、利率、经济增长、通货膨胀、预期回报

收益型投资　Income investing

精要解释：一种保守的投资方法，专注于投资能够产生固定、稳定回报的品种，如债券和收益型股票。

投资应用：采取收益型投资导向的投资者不承担额外的风险，不预期从证券价格提升中获取资本增值回报，只投资于可以产生相对固定收益的证券，其与价值型投资较为相似，但除了投资价值型股票外还持有大量债券等固定收益品种。收益型投资关注的指标有股票的股利收益率，以及债券的到期收益率。选择此类投资风格的投资者通常风险承受能力较低，如中老年投资者，只需要在保证本金的前提下收取稳定的固定回报；或是资产规模较大的投资者，需要在不同风险程度的投资品种中进行配置。

相关词条：债券、收益型股票、资本增值、固定收益、价值型投资、价值型股票、股利收益率、到期收益率、风险承受能力、本金

数量型基金　Quant fund

精要解释：基于定量分析，大量甚至完全使用计算机设定的数量分析程序来确定买卖时机并完成交易的投资基金。

投资应用：数量型基金人士认为，所有投资决策考量因素都可以量化到模型中，而由于在确定一种投资策略后，该策略能否长期有效很容易受到基金管理人个人情绪的干扰，所以，通过将选股和买卖决策因素量化到计算机程序中，并且严格按照设定的标准进行程序化操作，就可以消除个人情绪的干扰，使得投资策略长期有效。不过，数量型基金究竟能否长期成功的关键还在于最初投资策略的制定，如果策略本身有缺陷，结果也会导致失败。事实上，大多数声称是数量型的投资基金还是有一部分要靠定性分析来补充，并需要不断调整最初的标准和假设。中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于市场波动的规律性尚未定型且缺乏完善的投资工具，不论是公募还是私募基金都还未出现纯粹的数量型基金，大多数投资决策还需依靠基金管理人个人的灵活判断。

相关词条：定量分析、程式化交易、定性分析

私募基金　Private investment fund

精要解释：指与公募基金相对应，以非公开方式募集资金，从事代客理财业务的证券投资基金。

投资应用：目前国内私募证券投资基金尚无合法地位，处在不受监管的状态下。由于资金来源和客户基础有限，通常规模偏小。但私募基金有良好的激励机制，除了收取管理费外，还有投资收益分成（通常在20%左右），因此较公募共同基金更容易出现能够打败市场的优秀管理人。国际上流行的对冲基金就是私募基金方式。

相关词条：公募基金、激励机制、管理费、共同基金、打败市场、对冲基金

私人股权投资　PE　Private equity

精要解释：指主要投资于未上市公司股权，占有可观股权比例，并且持有时间相对较长的投资方式。

投资应用：私人股权投资是一个统称，其中根据投资的领域不同和风格不同又可以分为风险投资和收购基金，前者主要投资一些高成长公司股权，通常只占少数股份，投资金额不大，通过公司上市或被其他上市公司兼并收购后卖出增值股票来实现获利；收购基金则是动用巨额资金收购那些成熟行业有一定规模的公司，而且通常持有相当股份，甚至是控股，再对公司进行改造，提升价值后卖出获利。有时收购型私人股权投资基金也会购买上市公司股票，被称为PIPE（Private Investment in Public Equity），比如新桥资本控股深发展（000001）。在成熟市场，正是由于私人股权投资活跃，才能为股票市场源源不断输送优质上市公司资源。

相关词条：风险投资、上市公司、兼并收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

私有化　Privatization

精要解释：资本市场中的私有化是指上市公司的大部分或全部股权被大股东或战略投资者收购，从一家公众上市公司变为非上市公司，即退市。

投资应用：大股东或战略投资者在实施私有化时会溢价收购流通股股东手中的股票，因此私有化事件通常被视为利好，会刺激股价和交易量。私有化一般发生在市场低迷阶段或大股东认为股价长期不能反映公司价值，或是通过私有化对集团内公司实施资产重组。由产业投资者发起的私有化多出于行业整合的考虑，而财务投资者对上市公司实施私有化收购则是出于低价买入，通过几年改造提升公司价值后再转手其他投资者或再度包装上市。

相关词条：大股东、战略投资者、退市、收购、流通股、资产重组、产业投资者、财务投资者

算术平均　Arithmetic mean

精要解释：将需要计算平均值的所有数都加总再除以这些数的数目，又称简单算术平均。

投资应用：例如，公司分别销售 3 种产品，定价分别为 2 元、8 元、17 元，假设销量相同，则公司产品的算术平均销售价格为（2 + 8 + 17）÷ 3 = 9（元）。算术平均只能用来计算绝对值，如果要计算增长率这样的变动比率数值的平均值，就要用几何平均。

相关词条：几何平均



摊薄后每股收益　Diluted EPS

精要解释：将现有普通股数加上所有未来预计将发行的普通股及可能转化为普通股的证券，如可转换债券、期权、权证等作为分母计算得出的每股收益。

投资应用：虽然在实际使用中根据现有股本计算的每股收益是判断公司业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩和估值的主要标准，但全面摊薄后每股收益给出了最坏摊薄效应下的每股收益会是多少，如果与实际每股收益差距较大，说明公司业绩有较大的摊薄压力，若净利润成长性不能超过股本扩张的速度，将有可能导致公司股价下跌。

相关词条：普通股、可转换债券、期权、权证、每股收益、股本、摊薄效应、净利润

摊薄效应 Dilution

精要解释：指公司因发行新股或可转债转股导致股本扩大，每股收益因而下降的现象。

投资应用：能否避免每股收益和股东价值的摊薄及股价除权后的下跌要看公司净利润增长率能否达到或超过股本扩张的速度。例如，股本规模扩大了30%，净利润也增长了30%，则摊薄效益就不会出现。所以，公司通常在业绩高速增长阶段发行新股来维持股价的坚挺。如果公司业绩成长性不佳，摊薄效应容易导致股价下跌。

相关词条：可转债、股本、每股收益、除权

套利定价模型 APT Arbitrage pricing theory

精要解释：一种资产价格的估值模型，是资本资产定价模型（CAPM）的替代理论。

投资应用：虽然被称作套利定价模型，但实际与套利交易无关，是适用于所有资产的估值模型，其理论基础是一项资产的价格是由不同因素驱动，将这些因素乘上该因素对资产价格影响的贝塔系数加总后，再加上无风险收益率，就可以得出该项资产的价值。虽然APT理论上很完美，但是由于它没有给出都是哪些因素影响资产价格，这些因素可能数量众多，只能凭投资者经验自行判断选择。此外每项因素都要计算相应的贝塔值，而CAPM模型只需计算一个贝塔值，所以在对资产价格估值的实际应用时，CAPM比APT使用更广泛。

相关词条：资本资产定价模型、套利、无风险收益率、贝塔值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替代型资产　Alternative asset

精要解释：指除股票、债券、共同基金这些主流和常规资产之外的投资性资产，如艺术品、邮票、珠宝、古董、对冲基金、风险投资等。

投资应用：大多数个人或多或少都投资一些替代型资产，对于机构投资者或极富有人士，他们的替代资产投资多是对冲基金和风险投资这些资本要求较高的资产。由于较常规投资，替代型资产的流动性较差，对这类资产的估值和定价较难以把握，而且投资者通常要持有较长时间，需要承担更多的不确定性风险。

相关词条：股票、债券、共同基金、对冲基金、风险投资、机构投资者、流动性、不确定性

天使投资人　Angle investor

精要解释：对创业者或初创型公司提供启动资金的投资者，属于风险投资性质。

投资应用：由于初创项目存在巨大风险，创业者所获取的天使投资多来自于亲朋好友或专业的个人投资者及投资机构。天使投资一般金额在几十万至上百万元人民币不等，天使投资人不参与公司管理，但通常会要求拥有公司的可观股份。一个成功的天使投资项目有可能给投资者带来几十、上百倍的回报，但大多数投资项目都可能亏损，是一种高风险高回报的替代型投资。

相关词条：风险投资、替代型资产

贴现　Discount　　**参见　时间价值**

投票表决权　Voting rights

精要解释：指作为公司股东对公司重大决策以及决定董事会成员构成所拥有的投票表决权力。

投资应用：股东可以对公司重大经营及人事变更事项，比如选举董事长、分红方案、兼并收购等享有投票表决权，这些权力通常会集中在年度股东大会上行使，也可在临时股东大会上行使，无法到场的股东可以委托他人代为表决。许多投资者都忽视股东投票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权，并没有很好地行使和利用这一法律赋予的权力，当公司经营运作难以达到自己预期时或利益遭到侵害时，往往采取“用脚投票”的方式，即卖出股票来表达自己的不满。事实上，随着股东激进主义的出现，越来越多的投资者发现可以运用股东投票权来改变公司的一些重大事项进程，使得股东利益可以得到保障并能实现最大化。对于中小投资者来说，可以通过将其投票权委托给持有较多公司股票的机构投资者或其他团体或代理人，将分散的投票权集中起来，投票反对或支持某一公司重大事项。

相关词条：股东、董事会、分红、兼并收购、股东大会、临时股东大会、股东激进主义

投资策略 Investment strategy

精要解释：又称投资风格，指选择投资品种的方式方法。不同的投资策略对应持有不同回报预期、风险承受能力、持有时间和专业背景的投资者。

投资应用：最常见的投资策略如成长型投资、价值型投资、动量投资、逆向投资等。投资策略本身没有优劣高低之分，并不是说成长型投资的回报就一定会高于保守的价值型投资，并没有这样的数据支持，关键看是否适合自己，以及投资者对所选择的投资策略的理解程度、知识、资源背景和执行纪律。此外，不同的投资策略并不是互相排斥的，相反，如果能够结合使用，可以把握更多市场机会，比如采取基本面类别投资策略的投资者如果也熟悉动量投资的一些方法，可以更好地把握买点和卖点。

相关词条：投资风格、风险承受能力、成长型投资、价值型投资、动量投资、逆向投资、买点、卖点

投资策略（基金） Investment strategy

精要解释：指一只共同基金产品在其募集说明书中描述的如何实现其投资目标的方式方法。

投资应用：基金投资策略涉及基金的投资理念、投资方向（即投资哪些类型或行业的股票）、资产配置（持有股票、债券和现金等资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高和最低限额)，是否及如何使用权证或股指期货等衍生品以及通过什么方法实现基金的投资目标。与投资目标的空泛表述相比，投资策略描述部分可以让投资者对基金的风格和类型有更加明确的了解。比如许多股票型基金都把追求长期稳定的资产增值作为投资目标，但投资大盘蓝筹股和中小盘股的基金为实现这样的投资目标会采用风险状况不同的投资策略。所以投资者只有在进一步了解了该基金具体的投资方向和策略后才能确定这是否是适合自己的基金。

相关词条：共同基金、资产配置、权证、股指期货、衍生品、投资目标、股票型基金

投资风格 **参见 投资策略**

投资回报率 ROI Return on investment

精要解释：在确定时期内投资某一金融工具或实业项目所获得的回报与本金的比，即投资的利润率。公式为：投资净收益 ÷ 本金。

投资应用：投资回报率用途非常广泛，也很简单易懂。对于衡量企业项目而言，判断某一项目投资是否可行的底线是投资回报率至少要超过资本成本，如贷款的利息成本或股本金的预期回报率，否则，即便投资回报率为正，也会损害公司价值。比如一项年回报率为6%的投资，同期贷款利率为6.5%，该项投资在商业上就并不诱人，如果全部使用贷款资金投人，还会引发亏损。同样，对于金融投资而言，某一投资产品，如债券和股票的投资回报率也要与其他类似的投资产品进行对比来分出优劣。此外，投资回报率还要考虑通货膨胀因素，使用剔除通胀因素的实际投资回报率更为严谨。

相关词条：本金、资本成本、股本、预期回报率、通货膨胀、实际投资回报率

投资目标 Investment goal

精要解释：指一只共同基金产品在其募集说明书中列明的投资回报预期，但并不涉及具体的投资策略和回报承诺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：虽然投资目标在一本基金招募说明书中往往出现在中后部分，却是投资者应当最先翻阅的地方。投资目标确定了这只基金要达到什么样的财务目标，是实现稳定的资产增值，还是追求高成长机会。投资目标一旦在文件中确立，在运作中即不能随意改变。所以，投资目标基本决定了一只基金的风格和风险回报预期，只有这种目标与投资者自身情况相匹配，才可以考虑买入这只基金。如果这是一只以追求高成长机会为投资目标的基金，其高风险性显然不适合期望低风险稳定回报的投资者。

相关词条：共同基金、投资策略（基金）

投资评级　Stock rating

精要解释：指股票分析师根据股票的预期回报给予该股的买、卖或持有的投资建议。

投资应用：一类投资评级是根据股票的绝对回报率来制定，如未来 12 个月目标价较当前股价有 20% 的增幅，可被评为买入，低于当前价位 20% 为卖出；另一类投资评级是根据股票的相对回报制定，如目标价较预期大盘指数涨幅高出 10%，即定为买入（优于大盘）。各家股票研究机构可能使用不同的投资评级体系，有的买卖建议还附有风险级别。通常研究报告末尾都有投资评级的详细说明。

相关词条：分析师、绝对回报、相对回报

投资人关系　Investor relations

精要解释：指上市公司为中小股东和潜在投资者提供信息披露的各种活动、管道等沟通方式。

投资应用：投资人关系的核心目的是公司全体股东都可以平等获得公司所有可以对外公开的信息，尤其是会对股价造成波动的信息必须要第一时间告知所有股东。具体的投资人关系活动除了常规的股东大会和公告制度外，还包括接待投资人实地拜访或电话拜访、组织投资人参观公司、路演、举办业绩说明会等。目前中国上市公司投资人关系和服务股东的意识进步很快，但仍有诸多不完善之处，比如有区别性的信息披露，如对机构投资者和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析师的问询更加重视，对内幕消息控制不严，以及并未全面推行季度业绩报告会制度等。通常，如果一家公司的投资人关系工作不佳，中小股东和投资者难以接近、难以获得充分的公司信息，其股票就有可能在市场上受到冷遇，被认为是一家不透明的公司。作为投资者而言，也要充分利用公司提供的各种投资人关系管道，如电话和网络方式，积极去寻找、求证对投资决策有帮助的信息。一个良好通畅的投资人关系环境需要上市公司和投资者共同推动。

相关词条：上市公司、中小股东、信息披露、股东大会、路演、业绩报告会、内幕消息

投资者保护基金 Fair fund of investor

精要解释：是一种在上市公司、证券公司出现支付危机、面临破产或倒闭清算时，由基金直接向危机或破产机构的相关投资者赔偿部分或全部损失的保障机制。

投资应用：证券投资者保护基金是在防范和处置证券公司风险中用于保护投资者利益的基金。如果证券公司倒闭破产，并且因为挪用客户资产而给投资者造成了损失，那么保护基金会按照规定比例补偿投资者的一部分损失。该基金初始资金来自于国家划拨，并逐渐过渡为由券商提供。目前中国的投资者保护基金向券商收取的资金根据该券商的信用等级由低到高分别按营业收入的0.5%～5%征收。投资者保护基金的设立可以增强市场参与者的信心，扫除后顾之忧，有利于市场稳定性的确立。

相关词条：券商

投资主题 Investment theme

精要解释：市场人士对可能引发整个市场或板块股票价格长期上涨因素的概念化总结，如“金砖四国”、“消费升级”、“人民币升值”、“绿色投资”等。

投资应用：投资主题通俗的解释就是讲故事，它可以有利于人们对一些复杂概念的理解、接受并传播。这些“故事”都有很强的逻辑基础，在应用其选择具体的投资目标时首先要了解这些逻辑基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和构成要素是什么，其次还需明确这些“故事”的有效期。

相关词条：金砖四国、消费升级

投资组合 Portfolio

精要解释：指持有一组风险回报水平不同的资产，获取在风险可控下最大化回报的投资方式。

投资应用：广义的投资组合包括将个人或机构资产根据风险偏好按比例投入到定期存款、债券、股票、房地产等不同风险回报状况的资产中。具体到股票的投资组合而言，指持有不同风格的股票。当把资产分布到相关性不同行业和特质的股票上时，就可以减少整个投资组合价格波动的风险，因为不是所有股票在同一时间内的上涨和下跌趋势和程度都是一致的。虽然有金融理论证明持有 20 只股票可以实现最佳的多元化组合投资效果，在充分消除风险后能获得稳定的回报。但这个理论某种程度上更适合资金量巨大，有研究实力保障的机构投资者。对于大多数个人投资者，同时照顾 20 只股票是几乎不可能做到的，尤其是这 20 只股票还要分散到不同行业、不同特质的股票上。对于那些积极的股票投资者，没有必要去追求理想状态下的投资组合持股数量。如果投资者相信自己对一些熟悉的行业股票的判断，在一段时期内只做两三个行业的三五只股票可能是最实际的做法。

相关词条：风险、风险偏好、多元化投资

投资组合理论 MPT Modern portfolio theory

精要解释：研究整个投资组合的风险与回报的理论，由马克维茨教授创立。

投资应用：投资组合理论的一大发现是，如果设计得当，投资组合整体的波动性风险要小于投资组合内所包含投资品种的加权平均波动性。根据投资组合理论，可以为不同风险偏好的投资者构建预期回报最大化的投资组合，也就是找到有效边界。具体包括四个步骤，首先对不同证券进行估值，再做资产配置，进行投资组合优化，最后评估测量投资组合的表现。投资组合理论被广泛用于共同基金等大规模资产管理的组合设计。由于这些机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金量巨大，不能像个人投资者那样专注于选股，必须要计算好风险与回报的关系。从这个角度来看，也可以说明共同基金产品追求的是为持有人创造长期稳定的回报，而不是或很难以打败市场为目的。

相关词条：投资组合、波动性、风险偏好、有效边界、估值、资产配置、共同基金、选股

同业复核　Double check

精要解释：针对上市公司披露的信息和数据向其同行和上下游关联企业求证，以确保其准确性和真实性的方法。

投资应用：例如一家钢铁上市公司称下游需求预期将走强，投资者只有在听取其他主要钢厂也有类似观点并了解下游企业确实在增加订单后才可确认这一情况。在接触证券市场上其他信息或数据时同样不能只听一家之言，需多方求证，才能形成准确无误的判断。

相关词条：信息披露

退市　Delisting

精要解释：上市公司由于未满足交易所有关财务等其他上市标准而主动或被动终止上市的情形，即由一家上市公司变为非上市公司。

投资应用：目前A股公司因业绩因素的退市标准是连续3年亏损就要暂停上市（暂时保留代码和资格），如果之后6个月内仍继续亏损就要面临退市处理。退市的另一种情况发生在公司实施私有化时，在大股东或战略投资者回购全部流通股后即可宣布公司由公众上市公司重新变为非公众公司，或称私有公司，如中石化（600028）对旗下多家上市子公司实施私有化后这些子公司就将一一退市，股票不再公开交易。

相关词条：上市公司、私有化、大股东、战略投资者、回购、流通股

托管行　Custodian

精要解释：负责保管、持有基金管理公司等投资机构从客户处募集到的资金，并对基金管理人使用这笔资金进行监管和对外披露信息的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构，通常由商业银行来担当。

投资应用：像共同基金的基金净值计算、投资方向是否符合规定、基金费用开支及收入等有关基金运作的安全性和合规性都需要托管行来监督。托管行在整个委托理财行业中（不论是公募还是私募）都是不可或缺的重要角色，不仅可以降低基金公司的资金管理成本，也可以保护投资者的利益。托管行对所提供服务会按照托管资金规模的一定比例来收取费用，通常在 0.2% ~ 0.25% 之间，此费用由基金投资者承担。托管业务也成为商业银行积极争取的一项中间业务。

相关词条：商业银行、共同基金、基金净值、私募基金



WACC Weighted average cost of capital

参见 加权平均资本成本

外汇 Foreign exchange

精要解释：用于国际贸易和债权债务结算的外国货币或以外国货币表示的支付手段或资产，可以在外汇市场根据市场报价或政府制定的汇率实现兑换和交易。

投资应用：外汇不仅包括外币现钞，还包括外币性质的商业和银行票据、有价证券等。这些外汇工具的交易买卖构成全球金融市场交易量最大、最活跃的部分。由于目前人民币尚未实现自由兑换，中国对企业和居民购买外汇还有一定管制，但会逐渐全面放开。已经持有外汇资产的企业和个人可以通过商业银行或其他中介机构参与外汇市场的交易。

相关词条：外汇市场、汇率、外汇管制

外汇风险 Currency risk

精要解释：又称汇率风险，当投资者或公司持有外币资产或负债时由于汇率波动引发的汇兑损益风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：比如银行和基金管理公司推出的 QDII 业务，如果投资者认购相关境外投资理财产品，就要考虑外汇风险。由于投资者是用人民币认购，最后也是以人民币收取本金和回报，这其中就有可能发生汇兑损益，例如以美元标价的境外理财产品 1 年内的回报率是 5%，但很不幸，这 1 年内人民币较美元也升值了 5%，这时投资者的实际回报率就是 0。所以，在人民币升值期间用人民币换成美元等外汇投资海外市场面临的最大风险其实是汇率风险。

相关词条：汇率、汇兑损益、QDII

外汇市场 Forex market

精要解释：由外汇供需双方和中介机构组成的外汇买卖交易场所和网络，是整个金融市场中规模最大的组成部分。

投资应用：外汇市场是当今世界流动性最好的市场，每日交易量多达 2 万亿美元，而且除周末节假日外每天 24 小时都有交易。外汇市场最主要的参与者是商业银行，此外还有大额用汇公司机构、投资基金以及个人。对于个人投资者而言，参与外汇市场的门槛很低，基本上合格的股票投资者都可以很容易掌握外汇市场的游戏规则，而且交易成本比股票要低廉许多。不论股票还是外汇投资者，都需要对政治经济事件和趋势做出判断，比如都需要了解货币政策的变动、宏观经济的表现、外贸状况等。外汇投资者需要具备全球经济视野。

相关词条：外汇、金融市场、流动性、商业银行、交易成本、货币政策、宏观经济

外汇远期 Currency forward

精要解释：在外汇市场上，一种规定在未来约定时间、约定价格买卖交割外汇的合约。

投资应用：外汇远期市场存在的意义是可以规避汇率波动的不确定性，为用汇企业提前锁定成本。当一份外汇远期合约上市交易后，它又成为一种金融投资工具，投资者可以根据汇率、利率的变动来买卖外汇远期合约，从差价中获利，性质类似于期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：外汇市场、汇率、利率

微观对冲　Micro hedge

精要解释：指对投资组合中某一类资产的风险进行对冲的策略。与之对应的是宏观对冲。

投资应用：相对宏观对冲，微观对冲比较容易做到。比如投资者在持有某只股票时对前景判断信心不足，就可以在市场上买入该股的看跌期权，以防股价下跌的风险。不过，如果做微观对冲的资产只是投资组合中的一小部分，或投资组合中的其他资产与做微观对冲资产的风险联动性很强，那么，仅做微观对冲是难以让投资者充分对冲整个投资组合的风险的。

相关词条：对冲、宏观对冲、投资组合、看跌期权

无风险回报率　Risk free rate

精要解释：理论上是指在确定时间内一项不会产生任何风险的投资所提供的投资回报率。

投资应用：无风险回报率的概念在金融投资领域非常重要，因为绝大多数的投资都有或多或少的风险，所以需要一种具备无风险回报率的产品作为测量风险高低的参照。也就是说，某项投资的投资回报率相对于无风险回报率越高，风险越大（当然，回报也越高）。投资回报率与无风险回报率之间的差就是风险溢价，即投资者承担额外风险所要求的额外回报。在一些资产定价和估值模型中，如资本资产定价模型（CAPM），都要用到无风险回报率。一般投资者会根据一项投资的回报期限不同选择短期如1 年的国债利率，或长期如 10 年或 30 年国债利率作为理论上的无风险回报率。但在实际生活中，任何投资都是有风险的，包括国债，所以实际上并不存在所谓无风险回报率。

相关词条：风险、投资回报率、股票风险溢价、估值、资本资产定价模型、国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



XBRL **可扩展商业报告语言** Extensible business reporting language

精要解释：基于计算机标签技术（XML），将公司财务报告中的所有关键数据，如“关联方”、“存货”等2000多个经营和财务数据标签化，以达到运用EXCEL快速查询和分析比较的目的。

投资应用：XBRL是投资界一项技术革命，是投资者的福音。它不仅可以有效控制财务造假，还能实现空前高效的公司经营和财务分析，过去需数小时甚至几天才能完成的信息查询和分析，使用XBRL仅需几分钟，更为关键的是费用低廉。在XBRL时代，个人投资者可以低成本获得与机构投资者相同的分析工具。中国沪深交易所在XBRL建设上处在世界前列。

相关词条：财务分析、个人投资者、机构投资者

系统风险 Systematic risk

精要解释：指那些会影响整个金融体系、经济或证券市场的绝大多数参与者，而非仅针对某些产品或投资者的风险，又称为市场风险，与之对应的是非系统风险。

投资应用：常见的系统风险如经济衰退、流动性突然匮乏、金融体系危机（如东南亚金融危机）等。系统风险一旦发生，整个市场的绝大多数股票和投资者都会受到负面影响，这是无法通过多元化投资来消除的。例如，如果银行出现支付危机，无法按期收回贷款、偿还存款，这时受影响的不只是商业银行，整个社会大众和公司都会遭遇损失和困境。投资者应对股票市场系统风险的办法包括调整资产配置，转为持有防守型股票或债券，或是投资其他地区市场（但如果是全球范围内的系统风险，此办法也难以奏效）。对抗系统风险最有效的方法是实施对冲策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如在做多股票市场现货的同时，买入相当数量的看跌股指期货来对冲可能出现的市场风险。

相关词条：非系统风险、流动性、多元化投资、资产配置、防守型股票、对冲、股指期货

夏普比率　Sharpe ratio

精要解释：衡量一只基金或投资组合相对于风险的投资回报率。公式为：(rp－rb)÷σd，其中 rp 为投资组合的回报，rb 为基准指数的回报，σd 为（rp－rb）的标准差。

投资应用：夏普比率的有趣之处在于简明地描述清楚了风险与回报之间的关系，而这又是整个金融理论的核心，其创立者威廉·夏普因此“简单”公式获得诺贝尔经济学奖。夏普比率可以说明一项投资组合的投资回报究竟是因为管理者的英明决策还是因为承担了额外风险带来的额外回报。基本上，衡量一项好的投资结果的标准是在承担有限风险之下的高回报。如果夏普比率为正值，说明投资组合的回报率超过了基准指数（或无风险利率）的回报率，夏普比率越大，说明投资组合单位风险所获得的回报越高。夏普比率已经被广泛用于衡量基金的业绩，投资者不能只关注基金净值增长的排名，还要同时留意夏普比率的高低，只有那些净值增长和夏普比率排名长期居前的基金才是有真功夫的基金。一般基金评级排名机构都会计算公布基金在各个时期的夏普比率。

相关词条：投资组合、基准指数、无风险利率、基金净值、基金排名

下调评级　Downgrade

精要解释：卖方分析师对一只股票走势前景的判断转为负面，即新的目标价较之前目标价有明显下调时给客户投资建议的变更。

精要解释：诸如由买入建议变为持有或卖出，或由持有变为卖出都属于下调评级举动。做出下调评级的依据有公司经营出现负面信息或不确定因素、公司公布的业绩低于之前预期，或股价已涨到之前推荐的目标价位且进一步上涨缺乏足够依据，以及股价被过分高估。分析师对目标价位的调整不一定会改变投资建议，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有在对股价走势判断出现方向性改变时才会调整评级即投资建议。

相关词条：卖方分析师、目标价、投资建议

下行风险　Downside risk

精要解释：股价下行风险是指未来股价走势有可能低于分析师或投资者预期的目标价位的风险。

投资应用：与强调上行风险时分析师或投资者对其判断和相应的目标价有可能偏保守不同，强调下行风险通常是对目标价信息不足，多数发生在整个股票市场处于低迷并有可能持续下跌，以及公司及公司所在行业有较大的负面不确定性的时候，比如政府有可能出台抑制某一行业发展的政策，只是时间还未确定。这时，即便分析师和投资者就目前状况下对公司业绩的预测和股价的判断合理正确，但这些负面的不确定性一旦成真，过去的目标价就不再适用。在牛市中，分析师和投资者更多强调和关注上行风险，而在熊市或市况波动期间，下行风险就很有可能出现。

相关词条：上行风险、目标价、分析师、盈利预测

现货价　Spot price

精要解释：可以即时购买或出售某一大宗商品、外汇或金融工具的市场报价，与其对应的是期货价格。

投资应用：现货价格是期货价格的基础，两者相互影响，而且绝大多数时间都是按同一方向、甚至同一幅度在变动。如果现货价格上涨，也会带动期货价格上涨，期货价格是对未来实际交割现货价格的预期。所以，如果现货价格出现上涨趋势时，投资者就可以看多期货市场价格，反之亦然。同样，如果市场预期该产品价格未来会走高，先反映在期货价格上，现货价格也会随之上涨，反之亦然。当期货临近交割日时，期货与现货价格就会逐渐趋于一致，最终统一。

相关词条：大宗商品、外汇、金融工具、期货、交割、交割日

现金流折现估值模型　DCF　Discounted cash flow

精要解释：DCF 属于绝对估值法，是将一项资产在未来所能产生的自由现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流（通常要预测 15～30 年）根据合理的折现率（WACC）折现，得到该项资产在目前的价值。如果该折现后的价值高于资产当前价格，则有利可图，可以买入；如果低于当前价格，则说明当前价格高估，需回避或卖出。

投资应用：DCF 是理论上无可挑剔的估值模型，尤其适用于那些现金流可预测度较高的行业，如公用事业、电信等，但对于现金流波动频繁、不稳定的行业如科技行业，DCF 估值的准确性和可信度就会降低。在现实应用中，由于对未来十几年现金流做准确预测难度极大，DCF 较少单独作为估值方法来给股票定价，更为简单的相对估值法如市盈率使用频率更高。通常 DCF 被视为最保守的估值方法，其估值结果会作为目标价的底线。对于投资者，不论最终以哪个估值标准来给股票定价，做一套 DCF 模型都会有助于对所投资公司的长期发展形成一个量化的把握。

相关词条：绝对估值法、自由现金流、折现率、WACC、相对估值法、市盈率、目标价

限售期　Restricted stock trade period

精要解释：对某一类股东持有的股票约定在持有一定期限后方可在二级市场交易流通。限售期概念多出现在股改、管理层股权激励、兼并收购等事件中。

投资应用：限售期到期后，市场上流通股数量将增加。如果受限股东在到期后大举卖出公司股票可能引发股价下跌，特别是公司大股东和高级管理人员大量卖出股票的行为，容易被市场理解为公司内部人士不看好公司股票的前景。A 股市场最受关注的限售期到期影响来自于股改完成后大量国有股上市流通，如果市场上没有足够流动性来接手，可能导致股价下跌。

相关词条：二级市场、股改、股权激励、兼并收购、流通股、流动性

现值　PV　Present value

精要解释：指未来收到的一组现金流以合适的折现率折现到当前的价值。

公式为：PV ＝ 未来现金流 ÷（1＋折现率）。

投资应用：例如，一笔一年后可以得到的 1000 元钱，5% 的折现率，其现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值为952.38元［1000÷（1+5%）］。也就是说，如果现在就想收到这笔钱，未来的1000元放在当前只值952.38元，这体现了金钱的时间价值概念，即现在的钱比未来的钱值钱。根据现值的计算公式，折现率越高，未来现金流的现值越低，反之亦然。折现率的高低反映了这笔未来现金的预期收益率和风险的高低。现值是计算现金流折现模型的基础，是金融投资理论的入门概念和计算公式。

相关词条：折现率、时间价值、预期收益率、现金流折现模型

相对回报　Relative return

精要解释：衡量在某一时段内，单一的投资或投资组合（如基金）的投资回报率相对于基准指数的表现。公式为：（1+投资组合回报率）÷（1+基准指数回报率）≈投资组合回报率－基准指数回报率。

投资应用：例如，投资者在某一年投资股票的回报率为30%，同期大盘指数的回报率为25%，则该投资者在这一年的相对回报率为5%，也就是说，超出大盘回报5个百分点。新投资者容易只关心投资的绝对回报，但事实上，考核自己投资水平更为重要的标准是把自己的绝对投资回报与整个市场表现对比后的相对回报。只有在确定的投资期限内，绝对回报能够超越大盘指数的表现才证明自己投入时间精力挑选股票是值得的，即可以打败市场，否则不如选择低成本的指数型基金。一位成功的专业投资者，在其投资生涯中的绝大多数年份都应当取得超越基准指数的相对回报。

相关词条：投资组合、投资回报率、基准指数、绝对回报、打败市场、指数型基金

小盘股　Small-cap

精要解释：泛指那些公司经营规模和流通市值都较少的股票，一般流通市值在10亿元人民币以下的股票都可归为小盘股。

投资应用：对多少流通市值以下的股票应被划为小盘股并没有不变的标准，随着整个市场规模的扩大，小盘股市值标准也会提高。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于流通市值偏小，流动性较弱，一般运作大资金的机构投资者很少对小盘股投入时间，即便小盘股出现翻倍涨幅，对于大资金投资组合整体表现贡献也不大，因此市场正规研究机构，如券商也很少出具小盘股的研究报告。此外，由于小盘股公司多处在非常细分的行业或小行业里，相关市场资料也比较匮乏，这就使得市场对小盘股的研究长期处于不充分状态。但是，正因为缺乏市场关注，而所在行业潜在成长空间较大，小盘股板块很容易跑出黑马，出现所谓的“十倍股”。小盘股虽然不适合大资金运作，但却是专业的个人投资者挑选牛股，运用成长型投资策略的乐园。不过对小盘股机会的把握通常需要投资者有相关行业的专业知识或背景，在获取潜在高回报的同时也要承担高波动性的风险。

相关词条：流通市值、流动性、投资组合、十倍股、成长型投资、波动性

相关系数　Correlation coefficient

精要解释：衡量两个数值（如两只股票价格或股价与指数等）其中一个的变动对另一个数值变动的影响程度。

投资应用：当相关系数为1时说明两个数值处于完全的正相关状态，即一个数值变动时另一个数值也会朝相同方向变动且幅度相同（同增同减），实际情况中相关系数越接近于1说明两个数正相关性越强；当相关系数为-1时说明两个数值处于完全的负相关状态，即一个数值变动时另一个数值会朝相反方向变动但变动幅度相同，比如一只股票上涨了30%，而另一只股票下跌了30%，这两只股票的相关系数就是-1。实际情况中相关系数越接近于-1说明两个数负相关性越强；当相关系数为0时则说明两个数之间的变动没有任何关系。投资者可以根据相关系数的正负和强弱来判断同一板块或相关板块内股票价格的变动关系和规律，进而建立充分多元化的投资组合，所谓多元化投资组合也就是挑选那些价格表现相关性不强的投资品种来分散风险，当某些资产下跌时，还有其他资产可以上涨来维持整个投资组合的表现。

相关词条：多元化投资、投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协方差　Covariance

精要解释：在投资领域，协方差这一统计方法被用来计算衡量两种投资的回报率变动的关联性，正的协方差说明两项投资回报率变动一致（同增同减），负的协方差则说明两项投资回报率变化相反。

投资应用：当投资者追求投资组合的多元化来降低风险时，其选择的不同资产回报率特征就应当有尽可能低的或负的协方差值。比如股票和债券的回报率协方差通常是负数，既当股票回报率上涨时债券回报率会下降，将这两种资产组成投资组合就能实现分散投资风险的目的，如果股票回报率下跌，还有债券来弥补，不至于全军覆灭。

相关词条：投资组合、投资回报、多元化投资、股票、债券

新股发行　New issue

精要解释：指公司向市场首次发行股票，即 IPO，或已上市公司增发新股的融资行为，公司股本规模会因此扩大。

投资应用：公司上市的主要目的之一就是募集资金，除了 IPO 募集的第一笔资金外，根据公司业务发展和市场状况还会不断发行新股来筹集新的资金，公司和整个股票市场规模就是这样壮大起来。对投资者而言，新股发行增加了投资品种的选择，但本质上，新股发行代表着供给增加，如果需求，即市场资金没有相应增加，就有可能拉低股票价格。密集的新股发行往往会起到打压市场的作用。由于 A 股公司新股发行不是完全按照市场需求状况来定，而是很大程度上依靠政府部门的审批，因此新股发行也成了政府调控股市的工具之一。当市场不振时，减少审批新股发行；当市场过热时，则增加新股发行供给。针对具体公司而言，新股发行会摊薄原有股东利益，公司未来业绩增长能否弥补摊薄效应是投资者分析判断的关键。

相关词条：IPO、增发、股本、募集资金、摊薄效应

信托责任　Fiduciary

精要解释：泛指公司管理层受股东所托，代为管理公司资产和运营的责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任，具有法律契约效力，是重要的公司治理概念。

投资应用：通俗的理解信托责任就是，管理层是在为所有股东打工，负责为股东创造价值，并因此获得回报，但管理层并不拥有整个公司，不是公司的主人。在实际情况中，尤其是中国市场，管理层信托责任的意识并不强，还处在改善中，经常出现管理层侵害“主人”利益的事情，比如侵占公司资产或资源为个人谋利、索要过高的工资和股票奖励等。信托责任是整个商业社会和股票市场健康运转的根基，如果公司管理层不能很好履行信托责任，将会失去投资者的信任，并有可能遭遇法律风险。投资者更青睐那些管理层角色定位清晰、具有信托责任意识的上市公司。

相关词条：管理层、股东、公司治理

信息披露　Disclosure

精要解释：指上市公司向投资大众披露所有可能影响公司股价和投资决策的公司经营信息。信息披露的载体包括公司季度和年度报告、临时公告、股东大会，以及实地或网上路演推介等。

投资应用：真实、全面、平等地披露公司信息是创造公平投资环境的基础。在公开披露的信息仍无法让投资者做出依据充分的判断时，可直接向上市公司问询，在不涉及商业机密的前提下，上市公司有责任向投资者提供其需要的信息。强制信息披露制度在证券行业中不仅施用于上市公司，其他市场中介如投资银行和股票分析师均需向投资大众披露可能导致利益冲突的信息。

相关词条：季度报告、年度报告、临时公告、股东大会、路演、利益冲突

信用风险　Credit risk

精要解释：公司由于经营不善等原因导致没有足够的现金流按期归还贷款或偿还债券本金和利息的风险。

投资应用：通常公司发行债券或向银行大额贷款均须经过严格的项目评估或有抵押和担保，发生信用风险的几率不大，但对于长期经营处于困境，偿债能力差的公司，一旦经营出现严重恶化，信用风险就会变为现实，甚至会导致公司破产。信用风险的高低是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定公司债定价及二级市场走势的重要因素之一。

相关词条：本金、利息、偿债能力、破产、公司债、二级市场

信用评级 Credit rating

精要解释：由权威信用评级机构对发行债券的主体，包括公司和政府的偿债能力及债券本身的风险进行的评价。

投资应用：由于受债券发行人聘用的信用评级机构可以获取更为全面的公司财务信息，其评级报告和结论成为债券投资者的主要投资依据。常见的信用评级以字母来表述债券或发行人的风险等级，如 AAA 指偿债能力最强的债券或发行人，C 或 D 则代表是垃圾债券或存在严重的偿债风险。信用评级的改变通常会引起相关债券市场价格的波动。不过，投资者也不能完全信任评级报告的结构，一是评级报告出台时间有可能滞后，即问题发生时才出具，二是评级机构与债券发行人也存在利益冲突问题。所以，投资者还是要对发行人情况做自己的分析和跟踪。

相关词条：债券、偿债能力、垃圾债券、利益冲突

行权 Exercise，strike

精要解释：投资者根据期权、期货、权证等金融工具合约在约定的行权日或行权期内以约定的价格购买标底证券（正股）的行为。

投资应用：以认购权证为例，如果权证价格为 1 元，行权价为 6 元，如果行权日正股价格为 10 元，投资者若行权就可以用 7 元（权证价格 + 行权价）购买市值为 10 元的正股，获得 3 元的利润（不考虑交易成本）。美式期权（权证）可以在行权期内的任何一天行权，而欧式期权（权证）只能在约定的行权日行权。投资者最终是否决定行权要视正股价格和权证价格的波动来定，如上述例子中若行权日正股价格跌到 5 元，投资者就会放弃行权，否则将会招致 2 元的亏损。

相关词条：期权、期货、权证、行权日、正股、行权价、美式期权、欧式期权

行权价 Exercise price，strike price

精要解释：根据合约在行权时买入或卖出期货、期权、权证等衍生金融产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品标的证券（正股）的价格。

投资应用：行权价是决定期货、期权和权证等金融工具价值及获利空间的关键。行权价和正股市场价格的差距构成了投资期权、权证等的利润，差距越大，利润越大。例如一份认购权证的正股在行权时的价格是10元，行权价是6元，也就是说在权证到期时投资者可以用6元购买价值10元的股票，获得4元的差价利润。通常行权价格固定不变，但会考虑除权、除息等因素，一些复杂的衍生工具行权价也有根据正股价格波动或其他因素而变动的情况。

相关词条：行权、期货、期权、权证、衍生金融产品、标的证券、正股、除权、除息

信托公司　Trust company

精要解释：一种受客户委托管理客户资产的金融机构，属于机构投资者。

投资应用：信托公司业务范围涉及股票、债券、房地产等领域，是一种“受人之托，替人理财”的业务模式。由于中国对信托公司的经营活动没有做具体限定，除了不能进行传统的商业银行业务外，其他金融投资业务都可以涉及。这是金融市场上不可忽视的一类机构投资者力量。

相关词条：机构投资者

行为金融学　Behavioral finance

精要解释：一种试图通过分析投资者心理和行为来解释投资决策制定和结果的金融学分支。

投资应用：行为金融学理论认为投资者都不是理性的，获取信息的程度和市场参与者的性格特征会决定市场的波动，这就是为什么有效市场理论不奏效的原因。最为常见的行为金融解释现象如羊群效应、赚钱效应和投资泡沫等。虽然行为金融学在理论上取得了重大进展，但它除了让我们可以更清晰地解释一些现象外，几乎还没有根据行为金融理论开发出的获利模型，目前对指导投资者操作的实际意义不大。

相关词条：有效市场理论、羊群效应、赚钱效应、泡沫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市 Bear market

精要解释：由于预期经济和公司盈利将出现较长时间衰退或受其他重大市场风险影响而导致市场出现长时期持续下跌的状况。

投资应用：由于股票市场的运行规则在于预期，所以在经济衰退或减速之前，即经济还在高增长的阶段熊市就可能开始。在熊市中投资者很难获取绝对回报，通常会选择防守型股票和收益型股票来避险，但并不排除投资者通过自下而上的方法挑出好股票在熊市中获利的可能，只是成功率较低。另一种在熊市中获利的方法是卖空股指期货。

相关词条：预期、绝对回报、防守型股票、收益型股票、自下而上、卖空、股指期货



亚洲期权 Asian option

精要解释：一种行权价格不是根据到期日的正股价格，而是根据提前设定时间段内正股价格的平均价并有一定折扣来确定的期权，也称为均价期权。

投资应用：对亚洲期权的估值方法较美式期权和欧式期权复杂，但交易过程相对简单，交易成本比美式期权和欧式期权要低，而且可以使投资者减少来自于市场价格波动的风险。

相关词条：期权、行权、行权价格、正股、均价期权、美式期权、欧式期权、交易成本

研究报告 Equity research report

精要解释：以服务投资决策为目的，对公司、行业以及宏观经济进行研究，撰写而成的报告，主要由券商研究员提供。

投资应用：证券研究报告种类繁多，其中对公司和股价进行研究的报告分为首次覆盖报告和更新报告，前者会对公司的经营和财务状况以及股票价值进行细致分析，篇幅几十页甚至上百页，后者则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在公司有最新新闻时，如披露业绩、签订重大合同时撰写提供，篇幅在1～5页之间；行业报告通常每个季度都会出具，主要分析该行业目前的状况和未来一个季度内行业内上市公司业绩和股价的表现，一些经营数据丰富且变动频繁的行业，如汽车、化工、冶金等行业，也会有及时的月度报告；宏观经济类别报告每个月都会有分析月度经济数据的研究报告，当有重大经济政策出台时也会有及时研究；还有一类报告是策略报告，对市场状况、投资热点和资产配置进行研究，基本固定每周都会提供，此外还有月度、季度、半年度和年度策略报告。研究报告已成为投资者制定投资决策离不开的工具和资源，从中可以获得详细的公司、行业和经济的基础分析信息，减轻投资者自己研究的难度和时间投入。投资者在使用研究报告时，重点要放在其提供的数据、信息、分析和逻辑上，对其结论，即投资建议要有独立判断。

相关词条：卖方分析师、投资建议

衍生品 Derivative

精要解释：是一种价值、价格和存在都依赖或衍生于其他资产的金融工具，期货、期权、权证等合约都属于衍生产品。

投资应用：股票、债券、大宗商品、利率、汇率、指数等都可以设计出相关的金融衍生工具。衍生产品的核心功能是对冲风险，例如在买入一只股票后再用较小成本买入该股票的看跌期权来规避一旦股价下跌而带来的风险。但在实际情况中，大多数衍生产品交易都是投机性交易，属于零和游戏市场。由于多采用保证金交易制度，一旦投机成功，回报巨大，但若失败，亏损也很惊人，是一种高风险高回报的交易，只适合经验丰富、装备精良的投资者。

相关词条：期货、期权、权证、对冲、看跌期权、投机、零和游戏、保证金交易

业绩反转 Turnaround

精要解释：指之前经营恶化、盈利微薄、业绩持续下滑甚至亏损的公司在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施一系列调整后业绩恢复大幅增长的状况。

投资应用：发掘业绩反转型公司股票是一类投资者偏好的投资策略，因为当公司业绩由亏损转为盈利通常都会刺激股价出现大幅上涨。但是，真正的业绩反转并不只表现为业绩由差转好，事实上，许多绩差公司或 ST 公司经常使用一些非常规手段，如变卖资产、兼并重组等手段实现业绩短期猛增，但公司主营业务的竞争力和管理层能力可能并未发生变化。真正的业绩反转投资策略是寻找那些业绩和基本面都发生积极改变并且可以持续的公司。

相关词条：ST、基本面

业绩披露季节　Earnings season

精要解释：指上市公司披露年度和季度财务报告与业绩的月份，分别是 1 月至 4 月、7 月到 8 月，以及 10 月。

投资应用：在大多数股票市场，上市公司每年会有 4 次业绩发布（在国内为 3 次，上年度年报和次年 1 季度财报同时披露），这就是所谓的业绩披露季节，是上市公司集中交成绩单的日子。由于公司股票之前的价格走势和定价主要是由市场对未来各季度或年度业绩的预期形成，如果这份成绩单好于投资者的预期，即公司披露的当期每股收益超过市场预期的每股收益，并且有迹象会继续向好，股价往往有进一步良好表现。但如果实际的每股收益未达到市场预期，且看上去以后还会更糟，很少有投资者这时还愿意继续持有，股价应声下跌是常事。

相关词条：财务报告、业绩、每股收益、预期

业绩预测　Earnings estimate

精要解释：由分析师和投资者根据研究和合理假设，对公司未来的营收和利润做出的量化预测，通常会预测 1～3 年的业绩。

投资应用：业绩预测是制定股票投资决策最核心、最关键的环节。投资的行为就是预期的行为，而预期本身若要具备可操作性，就要由预期变为量化的预测。如投资者看好一家公司的业绩成长性，但这种成长性会如何表现，每股收益未来 3 年的复合年均增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率到底是20%还是40%，如果不能明确量化，将会导致估值结果的巨大差异，可能会让投资者做出错误的买卖决定。业绩预测最终虽然会以每股收益的预测为体现，但得出正确的每股收益预测必须要先预测公司完整的3张财务报表。在投资者对公司业务发展有充分理解和分析后，使用Excel业绩预测模型可以快速得出完整的预测及估值结果。对于无时间精力自己制作财务模型的投资者，一种替代办法是参考各家券商研究员制定的业绩预测。无论是自己动手，还是借助市场研究，投资者都要掌握对所关注公司的业绩预测数据，操作起来才能有理有据。

相关词条：分析师、假设、业绩、预期、每股收益、复合年均增长率、财务报表、财务模型

一级市场 Primary market

精要解释：公司或政府首次向大众发行股票或债券的市场，与之对应的是二级市场。

投资应用：一级市场的卖方是证券发行人，买方是投资者，买卖对象是即将上市流通的证券，交易成本由发行人承担，而二级市场的买卖双方主要都是在投资者之间展开，买卖对象是已上市流通的证券，交易成本由投资者承担。股票一级市场最重要的机制就是IPO，即股票首次公开发行。由于IPO申购阶段公司股票定价较低，而上市后转到二级市场交易，当天股价通常都会有快速上涨。尤其在国内A股市场，一级市场新股定价并不完全是按照市场供需来定，存在行政干预，定价往往显著低于实际的市场价值，这就形成了在国内不论什么质地的公司发行股票，只要能在一级市场申购成功，股票在二级市场正式开盘交易后都会有一轮暴涨的现象。这种打新股的盈利模式在国内存在多年，基本属于无风险获利模式，尤其对于一些资金量巨大的投资者，会长期在一级市场做申购。但随着新股发行日趋市场化，这种盈利模式的有效性就会降低，投资者就需要充分分析发行人及股票定价是否合理来决定是否参与申购。

相关词条：二级市场、交易成本、IPO、打新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印花税 Stamp duty

精要解释：政府对某类资产，如证券、房产等转让时向转让双方或单方按照转让金额的一定百分比征收的税款，是交易成本的重要组成部分。

投资应用：就证券交易印花税而言，并不是所有国家或地区都征收。目前证券交易印花税已经逐渐从发挥国家财政收入的功能演变为监管部门调控股票市场的工具。当股票市场低迷需要提振时，国家通常会降低印花税，减少交易成本来刺激市场活跃度；当股市投机炒作气氛浓厚，泡沫显现的时候则会调高印花税来抑制股市短期投机气氛。虽然印花税对交易成本影响巨大，但整个交易成本相对于潜在投资回报而言微不足道。调高或调低印花税更多的是对市场一种心理影响，投资者需要根据市场和经济的基本面来制定或调整投资策略，印花税政策改变只是表象，不是改变整个市场运行趋势的根本。中国自 1992 年开始征收证券交易印花税，采取双向征收方式，至今已有 7 次税率变动，最低 0.1%，最高 0.5%，目前税率为 0.3%。

相关词条：交易成本、投机、泡沫、基本面

盈利预测 Earnings forecast　　　　**参见　业绩预测**

用脚投票 Voting by selling　　　　**参见　投票表决权**

由上至下法 Top-down investment

精要解释：从宏观经济出发，再到行业，最后确定具体投资目标的选股方法。与之对应的是由下至上法。

投资应用：由上至下法是从大局出发，首先看整个宏观经济的表现和特征，因为在不同的宏观经济状况下，一些行业或类型的股票表现就会好于其他股票。比如在央行宣布加息的时候，那些负债率很低的上市公司比高负债率公司受到的影响要小许多，这些公司的股票就可能相对走强。再比如，当国家宣布鼓励某些行业发展的重大扶持政策时，这个行业股票的投资机会就有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更明显。在确定了宏观背景下哪些行业会受益外，接下来投资者会研究具体行业内又有哪些具体的公司股票会表现最好。常用的一些考量标准是，市场份额、竞争力、盈利能力、成长性、新产品或项目公司治理、估值水平等。通常大资金机构主要都是通过由上至下法来设计和调整一段时间内的股票池和最后的投资标的。

相关词条：由下至上法、宏观经济、加息、市场份额、竞争力、盈利能力、成长性、估值、股票池

由下至上法 Bottom-up investment

精要解释：不过多考虑宏观背景和行业状况，仅根据公司质地来挑选股票的方法。与之对应的是由上至下法。

投资应用：纯粹的由下至上选股方法不去关注当前及未来宏观经济状况怎样，完全是根据各种筛选指标进行公司和股票的挑选。其逻辑基础是，一家优秀的公司不论在怎样的经济状况下都能创造优于平均水平的回报。由下至上法在挑选黑马股票上有突出的优势，因为大多数成为黑马的股票都是被市场忽视，在一些细分行业中的小公司，而这些公司只要符合由下至上法的选股标准，投资者就会决定买入。由下至上法关注的主要选股标准有：潜在的市场规模、市场份额、盈利能力、成长性、管理能力等。投资者在使用由下至上方法选股时要注意，每个行业的盈利能力、成长性等选股指标都不同，必须要用同类公司进行对比。比如一家高科技公司业绩增长30%并不能叫优秀，而一家钢铁公司业绩增长了30%就很突出了。通过由下至上法来挑选股票，目的就是打败市场，是一些资金量较少的机构及个人投资者偏爱的选股思路。需要强调的是，由下之上法也并不能完全忽略宏观和行业背景的变化。

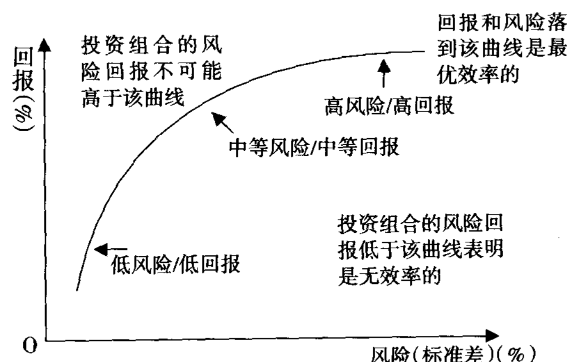
相关词条：由上至下法、宏观经济、市场份额、盈利能力、成长性、打败市场

有效边界 Efficient frontier

精要解释：用来描述一项投资组合的风险与回报之间的关系，在以风险为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横轴，预期回报率为纵轴的坐标上显示为一条曲线，所有落在这条曲线上的风险回报组合都是在一定风险或最低风险下可以获得的最大回报。



投资应用：有效边界是建立最优投资组合和证券估值最重要和有用的金融学理论。管理规模甚巨资产的基金经理的工作重点就是如何将其投资组合的风险回报值落在有效边界曲线上，那些还没有达到或接近有效边界的投资组合可以采取多元化投资在不增加风险的情况下提高回报率，或在降低风险的情况下不降低回报率。

相关词条：投资组合、基金经理、多元化投资

有效市场理论　EMH　Efficient market hypothesis

精要解释：一种认为股价本身包含了所有市场信息的理论假设，并将市场分为强有效、半强有效和弱有效三种类型。

投资应用：EMH 是现代金融理论的基石，是许多金融理论的前提假设。但在实际投资活动中，如果按照 EMH 的理论，那么不论以什么方法挑选股票都是徒劳的，不会有打败市场的事情，即投资回报不会超过市场的平均回报。显然，实际情况并不支持这一理论。首先，内幕交易和信息不对称无法彻底根除，总有人比其他投资者掌握更多信息；其次，即便市场信息的获取变得更加公平，但每个投资者对这些信息的认识和预期都会不尽相同，同样会导致股价脱离实际价值。那些可以发现股票定价失效从而能够长期打败市场的大批投资者，如巴菲特和彼得·林奇等就是对 EMH 理论的最大挑战。

相关词条：打败市场、内幕交易、预期、巴菲特、彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优先认购权 Pre-emption rights

精要解释： 指上市公司发行新股或可转换债时老股东可以按原先持有的股份数量的一定比例优先于他人进行认购的权利。

投资应用： 设立优先认购权的目的是在公司有扩大总股本的融资行为时保障现有股东的持股比例和权益不被摊薄。股东购买新股票的定价往往低于新股的市价，因而优先认股权本身亦具有市场价值。股东可以自己行使该权利，也可以通过转让权利证书而将新股优先认购权转让给他人行使。也就是说，在优先认购权生效之前卖出股票。当然，原股东的新股优先认购权并不是绝对的，法律规定公司赋予老股东新股认购优先权是在比较公司内部股权结构平衡和公司资本顺利扩张两种价值之后做出的判断。也就是说，在某些特定情况下，原有股东新股优先认购权是可以被合理排除的。事实上，在实际案例中，只要公司能让市场相信今后公司业绩会因为新股募集资金项目推动，增长高于股本扩张规模，增发新股一般都没有老股东优先认购权，尤其是定向增发。

相关词条： 新股、可转换债、总股本、摊薄效应、募集资金、定向增发

预测 Forecast

精要解释： 根据收集到的信息、数据，遵循商业常识、财经理论和逻辑分析对未来将发生的事情，如未来公司业绩、股票价格等做出的可操作的量化判断。

投资应用： 投资的过程就是不断做出各种预期，而预期需要量化到具体的数据才能有操作指导性。比如投资者仅定性预期一家公司下一年度业绩会大幅增长是不够的，需要有是增长50%还是100%以上的具体量化结果，才会相应制定出可以操作的目标价。预测的要点强调逻辑和常识，有违常识和逻辑不通的预测通常也是错误的预测。对于公司业绩，完整的预测需要使用财务模型来完成，普通投资者虽然不必或没有能力使用财务模型做出完整的预测，但也需要有自己粗略的预测结果。只要能对销售额、毛利率和三项费用的变动有准确把握，就可以算出最基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的未来每股收益的大致变化，有此量化预测标杆，操作起来才有主心骨。

相关词条：常识、逻辑、业绩、预期、目标价、财务模型、销售额、毛利率、三项费用、每股收益、业绩预测

预亏 预减 Downside earnings warning

精要解释：指上市公司在正式向投资者披露完整的财务报告前，若已确定该期将发生亏损或净利润大幅滑坡（50%以上），须向投资者提前进行风险提示。

投资应用：通常公司发生亏损或利润大幅滑坡不会突然出现，之前会有种种迹象，如连续几个季度业绩大幅下跌、资产质量严重恶化、出现有重大风险的巨额应收账款、存货有大额计提跌价准备的可能等。因此，在公司披露业绩预亏或预减前，投资者通常已有预期并反映在股价上。由于预亏或预减提示的业绩风险已经实现，投资者更应关注公司下一步是否能扭亏或恢复业绩增长，在新的业绩预期基础上给股票重新定价。

相关词条：风险提示、应收账款、存货、跌价准备、预期，预增

预期 Expectation

精要解释：投资者对公司未来基本面和业绩以及宏观经济走势的判断。

投资应用：预期是投资思维和行为的核心。投资者是在投资公司未来的业绩，而不是已经实现的业绩，一切股票估值方法也都是基于对未来利润、股息或现金流的预测。以市盈率估值为例，2007年年初时对公司股票合理价格的判断应当用2007年的预测每股收益乘上投资者认可的市盈率得出，而不是用2006年已经实现的每股收益；到2007年下半年时，则要开始使用基于2008年预测每股收益的市盈率来对股票估值。如果公司实际披露的业绩高于投资者预期，股价通常会有更积极的表现，而如果实际业绩低于投资者当初预期，即便实现可观增长，仍会令投资者不悦，抛出股票。

相关词条：基本面、估值方法、现金流、市盈率、每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期回报（收益）率 Expected return

精要解释：投资某一资产的加权平均预期回报率，是对未来可能取得的回报率的一种统计上的描述。

投资应用：例如投资某一股票获得正的25%的回报率概率是50%，正的35%的回报率概率是20%，负的20%的回报率概率是30%，那该股票的预期回报率就是13%（24%×50%+35%×20%－20%×30%）。如果该回报率不能超过无风险收益率，即机会成本加上风险溢价，显然该项投资就不值得参与。预期回报率也可以由“无风险收益率+风险溢价”倒推得出，如无风险收益率为6%，风险溢价收益率为10%，则该项投资的预期回报率为16%。预期回报率主要是机构投资者大量配置资产时使用，个人投资者了解其含义即可。

相关词条：无风险收益率、风险溢价、机会成本

预期市盈率 Forward PE

精要解释：又称为动态市盈率，用于股票定价，是基于未来业绩（如未来12个月每股收益）表现，通过同行业或历史比较得出的一个合理的市盈率估值倍数，以此作为股票未来一段时间的定价标准。

投资应用：比如投资者认为未来汽车行业将进入景气高涨期，即可用历史上景气高涨期汽车股的市盈率作为其预期市盈率，再乘上未来12个月或下一年度预期每股收益，即得出未来12个月股票合理的目标价。如果投资者用当前股价除以未来12个月的预期每股收益所得出的市盈率较预期市盈率低，则存在低估买入的机会，越低，潜在的上涨空间越大；如果高于预期市盈率，则是高估，不具有买入吸引力。

相关词条：动态市盈率、每股收益、估值倍数、景气、目标价、盈利预测

预增 预盈 Upside earnings warning

精要解释：指上市公司在正式向投资者披露完整的财务报告前，若已确定该期将发生净利润大幅增长（50%以上）或扭亏为盈，须向投资者提前公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：不论是预增、预盈，还是预亏、预减，以及正式业绩的披露，都是已经发生的事情。这些信息披露前市场多少已有预期，披露后通常还有短时间的影响，但对未来的股价走势意义不大。如果业绩预增或预盈已被市场充分预期，前期股价已大幅上涨，且公司下一阶段业绩预期不会再带来惊喜或前景不明朗，在预增、预盈利好兑现后，股价反而有可能发生逆转。

相关词条：预亏、预减、信息披露、预期

Z

再融资 Refinancing

精要解释：指上市公司在 IPO 后使用增发普通股、定向增发、发行可转债、配股等方式直接在证券市场募集资金，用于进一步业务扩张的行为。

投资应用：公司选择上市的重要目的之一就是在公司发展过程中可以依赖证券市场提供便利的再融资管道，优秀公司可以不断通过证券市场提供的资本支持实现业务扩张，为投资者带来回报。正常情况下，每隔几年公司即会有再融资行为。但如果再融资过于频繁，而且新项目或业务扩张不能为股东带来价值，将会遭遇投资者的反感。

相关词条：IPO、增发、定向增发、可转债、配股

增发 Secondary offering

精要解释：已 IPO 上市的公司为新项目或业务扩张募集资金，再次向公众或特定投资者发行普通股的行为。

投资应用：由于增发后公司股本扩大，有可能会摊薄原有股东的权益。投资者是否决定参与增发或继续持有该公司股票，需判断增发募集资金投入项目所产生的利润能否弥补股本扩大后对每股收益的摊薄效应。例如，公司增发新股将股本扩大了 20%，如果公司下一年度净利润不能同步增长 20%，在估值水平不变的情况下，公司股票价格将面临下调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：IPO、定向增发、普通股、股本、摊薄效应、估值

摘牌 Delisting 参见 退市

摘樱桃 Cherry picking

精要解释：指投资者直接从其他投资者被证明有效的投资组合里挑选股票，从而很大程度上减少自己的研究投入和风险的方法。

投资应用：很多个人投资者跟随购买一些表现良好基金公司投资的股票就是摘樱桃行为，机构投资者也有时摘别人的樱桃，比如海外有诸多投资基金的投资策略就是购买巴菲特投资的公司股票。摘樱桃投资方法虽然可以大大缩小挑选股票的范围，减少研究时间，并且风险也相对较低，但投资者还是无法省去详细研究“摘下来”的股票和公司的工作，否则买入容易，如果对公司业务发展和动态信息没有详细掌握，何时应该卖出就成了问题，易于陷入交易上的被动。所以，找到樱桃树，还需研究公司情况。

相关词条：投资组合、个人投资者、机构投资者、巴菲特

债权人 Creditor

精要解释：为公司生产经营提供贷款的机构或个人，通常是商业银行等金融组织。

投资应用：公司发展所需资金来源有二，一是股东注入的股本金，二是债券人如银行提供的贷款，债权人虽然不拥有公司，不能享受分红和股价上涨带来的收益，但承担的投资风险较股东也低很多，可以定期定额收回贷款本金和利息收益，而且当公司发生破产时，也优先于股东获得补偿。

相关词条：商业银行、股东、股本、分红

债券 Bonds

精要解释：由政府、公司或其他机构发行的债务融资工具，发行人须按约定向投资者支付利息并在债券到期日时归还投资者本金。

投资应用：发行债券所支付的利息率高低要视发行人的偿债风险来定。风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险低则利息率低，风险高就要支付更多利息，如国债的利率就低于公司债的利率。投资债券的实际回报率除了债券本身的利息率决定外，还受通货膨胀、基准利率（如银行同期存贷款利率）及发行人偿债能力变动的影响。如在债券利息率固定的情况下，通货膨胀和基准利率走高都会降低投资者的实际回报率。投资者在分析公司债时和分析股票有相同之处，都要关注公司的经营情况和偿债能力的变化，但以分析偿债能力优先。

相关词条：本金、国债、公司债、通货膨胀、基准利率、偿债能力

存续期间（债券） Duration　　**参见　久期**

债券评级 Bond rating

精要解释： 由权威信用评级机构根据债券发行人的偿债能力和盈利能力分析对其发行债券的偿债风险给出的评级。

投资应用： 债券风险评级是投资者在债券发行认购和随后上市交易时制定投资决策的重要依据。权威机构的评级结果不是一成不变的，会根据公司经营和财务变动而随时给出新的评级，债券价格也会随之调整。每家评级机构的评级体系都不尽相同，所以投资者首先需了解各个机构不同评级代表着怎样的资产质量和风险级别。

相关词条：信用评级、债券、偿债能力、盈利能力

债券市场 Bond market

精要解释： 发行和交易国债、公司债及其他债券融资工具的市场。

投资应用： 和股票市场一样，债券市场也分为发行和认购新债券品种的一级市场，以及投资者之间交易债券的二级市场。和大众印象不同的是，虽然债券市场相较股票市场新闻不多，但债市的交易规模却远远大于股市，对国民经济和公司融资起的作用更大。由于同属资本市场范畴，资金会在债市和股市之间流动，当债市火暴，收益率走高时就会吸引股市资金进入，股市可能会因缺乏流动性而下跌。当股市走牛时，则会相应吸引债市的资金进入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：债券、国债、公司债、股票市场、一级市场、二级市场、流动性

债券型基金 Bond fund

精要解释：又称纯债基金，是专门投资于债券市场的共同基金。

投资应用：债券基金具有低风险、收益稳定和流动性好的优势，是保险公司、社保基金和其他希望获取低风险稳定回报的机构投资者资产配置的重要组成部分。一些风险承受能力较弱的个人投资者也可以考虑以持有债券型基金为主的理财策略。有时，一些积极运作的债券型基金的回报率还会好于股票型基金，特别是在熊市中。

相关词条：债券市场、共同基金、流动性、保险公司、社保基金、资产配置、风险承受能力、股票型基金

招股说明书 Prospectus

精要解释：公司首次公开发行股票时为潜在投资者提供的有关公司财务、经营、管理层、募集资金计划与用途的详细文件。

投资应用：招股说明书与年报较为相似，也包含完整的财务报表，但招股书的信息含量（以页数来衡量）至少是年报的 2 倍。每一家公司的招股说明书都是最详细的基本面信息来源。在这里投资者可以看到在年报中很少披露的有关公司所在行业、产品、成本、上下游等有关盈利模式的详细信息，还有生产经营可能会出现的风险汇总。这里面关于公司基本面的每一条信息都很重要，包括高管的履历生平，都有可能影响投资者的决策。如果投资者想判断这家公司的成长性，募集资金投入的新项目介绍就是重点。新项目预期产生的收益有多少、何时投产都是决定这家公司今后业绩和股价表现的关键。这块内容就是公司提供给投资者的预期，可能公司会过于乐观，对未来的盈利预测中会有水分，但募集资金项目包括后续变更项目进展如何仍是投资者最关注的问题。

相关词条：IPO、募集资金、财务报表、基本面、盈利模式、盈利预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账簿管理人　Book runner

精要解释：管理 IPO 发行人新股认购和认购客户信息账簿的承销商。

投资应用：账簿管理人、保荐人、牵头承销商基本都是由一家投资银行或承销团来担任，账簿管理人角色集中在新股询价和路演阶段出现。

相关词条：IPO、新股发行、承销、保荐人、投资银行、路演

折扣经纪商　Discount broker

精要解释：指以最低佣金标准来为投资者执行股票等证券的买卖服务的证券经纪公司，多数不提供研究咨询等其他服务。

投资应用：折扣经纪商之所以能以低成本提供经纪服务主要是因为省去了研究顾问团队的开支并使用先进的网络交易技术，使人工和办公成本大大降低。境外投资金额有限，希望自行研究的个人投资者的开户券商就是以折扣经纪商为主。目前中国还未出现纯粹的折扣经纪商，但随着交易成本的下降、技术的普及和佣金制度改革推进，A 股市场迟早也会出现为广大个人投资者提供低成本交易服务的折扣经纪商群体。

相关词条：佣金、经纪、个人投资者、交易成本

折现　Discount

精要解释：将一项资产未来的价值除以某一折现率（考虑到时间成本的预期回报率）得到该资产现在的价值，即现值。

投资应用：折现的概念适用于所有资产的价值评估，其原理简单地说就是现在的 1 块钱比未来的 1 块钱要值钱，因为其中要考虑时间成本和不确定性，所以，如果现在就想得到未来的那 1 块钱，这 1 块钱就要“打折”。

相关词条：折现率、预期回报率、时间价值、现值

折价交易　Discount trading of closed-end fund

参见　封闭式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折现率 Discount rate

精要解释：将一项资产未来价值折现为现值时使用的预期回报率。

投资应用：折现率包括两部分，一部分是时间成本（价值），即无风险回报率，通常以长期国债利率为准，另一部分是投资者为补偿不确定性而要求的预期回报率。一项资产未来所能产生的现金流之和需要除以折现率才是其现在的价值。例如 1 年后才能收到的 100 块钱，折现率是 10%，若现在就想收到，这 100 块钱现在的价值就只有 90.9 元［100 ÷ （1 +0.1）］。

相关词条：折现、现值、预期回报率、时间价值、无风险回报率

整体上市 Group listing

精要解释：指上市公司的母公司通过上市公司的平台注入母公司其他主要资产和业务完成上市的过程。

投资应用：在股权分置改革完成后，A 股上市公司出于增强竞争力、提高市场融资能力以及行业整合的目的频繁有整体上市的举动。许多整体上市，尤其是中央直属企业背景的上市公司整体上市还有强烈的政府意志驱动。整体上市理论上可以为证券市场带来优质资产，并且可以有效减少关联交易，使得原有上市公司更具投资价值，所以整体上市往往会推动上市公司股价出现大幅上涨。投资者在把握整体上市投资机会的时候需要重点分析注入新资产和业务的价值和发展前景。

相关词条：资产注入、股改、母公司、关联交易

正相关 Positive correlation

精要解释：受某种逻辑关系左右，在同一时间框架内，一个事件朝某一方向的发展会带动另一事件朝相同方向发展的规律。

投资应用：如人民币币值与国内资产价格、国内固定资产投资规模与工程机械行业业绩、公司预期利润增减与公司股票价格等都存在显著的正相关关系。掌握正相关的规律可以使投资者顺利找到相应的投资机会，但并不是所有的正相关关系都会长期不变，有时受其他因素影响，一些正相关事件也有可能不发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：负相关、相关系数

指标股　Barometer stock

精要解释：又称权重股，指在市场指数占较大权重的股票，其涨跌对指数涨跌的影响相对其他股票要大。

投资应用：指标股主要是指那些超级大盘股，比如工商银行（601398）、中国人寿（601628）、长江电力（600900）等。如果市场资金主要集中在几只指标股上，通过拉动或打压指标股，就可以明显改变市场指数的表现，这时就会出现市场指数在上涨或下跌，而绝大多数股票却没有相同表现，甚至表现相反的情况。

相关词条：大盘股、指数

指数　Index

精要解释：衡量经济或证券市场价格变动的统计指标，就股票市场而言，股票价格指数可以反映整个市场的表现。

投资应用：投资者需要关注许多指数，比如反映物价变化的消费者物价指数、反映生产资料价格变化的生产者价格指数、反映房地产价格变化的国房指数等。投资者最为关心的则是各种股票市场指数，如上证指数、沪深300指数等。大多数股票市场指数都是选取一些有代表性的上市公司股票，根据其市值加权平均计算当前价格相对于上一个交易时段价格的变化，用以反映整个市场的涨跌。投资者或投资基金会将自己的投资回报与选定的某种市场指数，即基准指数做比较，如果回报超过指数表现则称之为打败市场，反之则表现落后于市场。此外，指数本身也是一种投资产品，比如指数型基金、股指期货，以及其他基于指数的衍生产品，都可以作为投资和交易的对象。

相关词条：消费者物价指数、生产者价格指数、国房指数、上证指数、沪深300指数、市值、基准指数、打败市场、指数型基金、股指期货

指数增强型基金　Enhanced index fund

精要解释：一种复制指数但同时根据市场变化积极优化以取得优于指数回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报的基金品种。

投资应用：衡量指数增强型基金运作的一个重要标准是其投资回报能否优于同期跟踪同一基准指数的纯被动型指数基金，实现这一目标要求基金经理在可接受偏差程度之内灵活运用各种策略来优化其投资组合。所以，指数增强型基金本质上已不是被动型投资，基金经理需要投入更多精力，因此其管理费用也会高于指数型基金。在操作上，尽管指数增强型基金同样投资于基准指数成分股，但权重会有所不同。基金经理可以根据自己的判断适时降低价值被高估的股票在投资组合中的权重，甚至完全剔除，同时将剩余股票进行重新优化来符合指数投资特征。基金经理还可以发掘价值可能被低估的股票并提升其权重，来强化投资回报。此外，还可以采取对冲、套利等积极操作策略。不过，由于指数增强型基金投资组合的主体还要与基准指数成分股基本保持一致，并不十分强调基金经理的选股能力。

相关词条：指数型基金、基准指数、基金经理、投资组合、被动型投资、管理费（基金）、对冲、套利

指数型基金 Index fund

精要解释：将投资组合完全复制某一基准指数的股票型共同基金，属于被动投资型策略。

投资应用：指数型基金的基金经理主要工作就是将资产根据指数权重配置到不同股票上，没有选股的需要，其回报基本与指数同步。所以，那些希望分享股票市场回报，又不确定如何选择且不愿承担更多成本费用的投资者最青睐这种指数型基金。事实上，不论国外成熟市场还是国内A股市场，低成本的指数型基金表现要远好于多数高成本的主动型股票基金。长期看，多数股票基金都难以有打败指数的表现。

相关词条：基准指数、股票型基金、被动型投资策略、主动型投资策略

中国证监会 CSRC China Security and Futures Regulation Commission

精要解释：中国负责为证券和期货市场制定法律法规、实施监管、保护投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者利益的政府机关。

投资应用：证监会是股票市场中重要的参与者，集市场政策制定者、“裁判”和服务者三重角色于一身。中国证监会在攻克股权分置改革后已将工作重点放到构建成熟市场机制方面，包括推出融资融券、股指期货等金融衍生产品，完善交易制度，扩大股票供给，推动行业对外开放等。当然，更重要的工作还是保护投资者利益，从法规制度上构建一个公平有效的股票市场。与成熟市场参与者几乎感受不到监管部门的存在有所不同，在国内相当长一段时间内，中国证监会的举动和态度还会继续对市场构成强大影响，其他市场参与者还是要密切关注来自于证监会的信息，这是制定业务和投资决策需要考虑的重要因素。

相关词条：股改、证券市场、融资融券、股指期货

中盘股 Mid-cap

精要解释：指流通市值比蓝筹股或大盘股要小，但高于小盘股的一类股票，数量上占据整个股票市场的主体。

投资应用：没有一个明确的标准框定中盘股的流通盘究竟在多大范围之内，不同市场和不同时期中盘股的标准都不一样。以当前 A 股市场为例，经验性认为流通市值在 10 亿 ~ 100 亿元人民币范围内的股票都可以视为中盘股。中盘股往往结合了大盘股和小盘股的优势，并且弱化了它们的劣势。比如，中盘股比大盘股的成长空间更大，比小盘股流动性更好、更为稳健。此外，中盘股公司业务通常比较单一，比较容易分析，市场对其研究也较为充分。而且由于数量最多，比较容易出现投资机会。市场上有专门投资中盘股的基金。

相关词条：流通市值、蓝筹股、大盘股、小盘股

周期性股票 Cyclical stock

精要解释：业绩有周期性表现的公司股票。

投资应用：周期性行业股票走势主要受宏观经济周期、商业周期的影响，在较长时间里呈现规律性变动，通常会领先于经济或商业周期提前表现。例如像钢铁股、汽车股、有色金属股、化工股等都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是典型的周期性股票。成功投资周期性股票的要领是正确判断经济或商业周期何时到来及何时结束，在景气上升期买入该类股票，在景气下降及衰退期卖出这类股票，改为持有如消费类行业的防守型股票。

相关词条：周期性行业、经济周期、商业周期、防守型股票

注册金融分析师　CFA　Charted Financial Analyst

精要解释：由美国 CFA 学院考核、颁发的投资行业职业资格证书，是目前全球金融投资领域最权威和被广泛接受的职业认证。

投资应用：获得 CFA 证书需通过 3 级考试并有 3 年相关工作经验，考试内容包括职业道德、数量统计、经济学、财务分析、公司财务、投资分析和投资组合等，目前全球获得 CFA 证书人数已超过 8 万，分布在各大证券公司、基金管理公司、银行及其他投资机构。CFA 的课程内容虽然也来自于教科书，但多数都是实际投资活动中频繁使用的重要知识，对于个人投资者虽然不必花巨资报考 CFA 来进入金融投资行业任职，但投入时间学习 CFA 课程设置的系统投资知识仍是成为一名合格投资者的最佳途径之一。

相关词条：经济学、财务分析、公司财务、投资组合

周末效应　Weekend effect

精要解释：在金融市场上，指在周末经常会公布影响市场价格变动的重要信息，从而引发下周一市场价格大幅下跌的现象。

投资应用：周末效应就是黑色星期一发生的起因。许多可能引发市场重大波动的政策或公司新闻往往倾向于在周五市场收盘后公布，以留给投资者一个周末的时间来消化以制定新的投资决策。如果投资者预期周五收盘后会有重要信息披露，比如加息等货币政策，通常不会持股过周末。周末效应可以用行为金融学理论来解释。尤其在政策敏感时期，投资者会预期周末容易有不确定事件发生，往往提前抛售。有时候，周末效应不一定以周一大跌为结局。如果周末披露的信息好于市场预期，之前抛售的投资者就有可能在周一加码买入，进而推升市场价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：金融市场、黑色星期一、货币政策、行为金融

资本回报 Returns of capital

精要解释：当公司有富余资金，而这笔资金在可预见的时间内又无法找到可以实现公司目前投资回报水平的投资方向，或公司使用更多的贷款比使用股本金更为划算时，将富余资金以某种方式返还给股东作为回报的行为。

投资应用：资本回报的方式主要有为股东发放特别股利，即在正常股利发放政策之外的额外股利；股票回购，即用公司富余资金买回公司发行在外的股票，减少股票数量，相应增加股东持有每股股票的价值；进行资本结构重组，也就是增加有息负债的比例，减少对股东资金的占用，进而提升股票的价值，前提是负债的成本要低于股本金的成本，通常发生在低利率及股市低迷时期。这些资本回报行为发生后，通常公司股票价格会有积极表现，是一种公司价值释放的过程。但是，有时管理层及董事会即便在公司可以做资本回报来回馈股东的时候，也并不主动推进，这时中小股东可以联合起来提出要求。判断公司是否有富余资金可做资本回报的标准是大量资本公积、盈余公积及留存收益长期闲置，且无新的业务扩张可行性。

相关词条：股本、股利、股利政策、股票回购、资本结构、有息负债、利率、资本公积、盈余公积、留存收益

资本利得 Capital gains

精要解释：一项资产，尤指金融工具资产卖出价格高于买入价格所形成的差价收益。

投资应用：资本利得与资本增值的区别是，后者是金融资产增值形成的只在账面上体现的收益，此时投资者还持有这项资产，而资本利得则是投资者卖出增值资产所获得的现金收益。全球大多数资本市场对资本利得收益都要收取所得税，即资本利得税。一般而言，持有金融资产如股票时间越长，资本利得税就越低，目的是鼓励长期投资。目前中国暂未征收资本利得税，但未来是否开征被市场认为是一项重要的利空政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：金融工具、资本增值、资本市场、资本利得税

资本利得税 Capital gains tax **参见 资本利得**

资本市场 Capital market

精要解释：股票和债券等1年以上长期融资工具发行、交易的金融市场，主要是指股票市场和债券市场。

投资应用：资本市场的功能是为公司或政府提供支持业绩和经济增长的长期资金，与之对应的货币市场则是提供1年以内短期周转的资金。虽然资本市场受到投资者和媒体的关注度更高，但其交易量和流动性要低于货币市场，风险却要远远高于货币市场。此外，普通投资者只能参与资本市场的交易，无法直接进入货币市场。

相关词条：金融市场、股票市场、债券市场、货币市场、流动性

资本增值 Capital appreciation

精要解释：指股票等金融工具资产市场价格的增长。

投资应用：投资股票或股票型基金的回报来自于两处，一是上市公司发放的股利，二是股票价格的上涨所获得的资本增值差价，又称资本利得。大多数积极操作股票的投资者的目的就是获取来自资本增值，即股价上涨的回报。从全球主要股市实证研究来看，股票资本增值回报明显高于股利的回报。

相关词条：股票、股票型基金、股利、金融工具、资本利得、资本增值型基金

资本增值型基金 Capital appreciation fund

精要解释：指主要通过股票价格上涨获取回报的共同基金。

投资应用：与资本增值型基金相对应的共同基金类型是收益型基金，后者主要通过上市公司的高分红来获取回报，以投资股利收益率较高的低风险蓝筹股为主；而资本增值型基金则是通过积极挑选成长型或价值型股票来获取资本增值回报，其风险和回报都要高于收益型基金。资本增值型基金根据不同投资风格或投资领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域又可分为中小盘基金、价值型基金等。

相关词条：资本增值、共同基金、收益型基金、分红、股利收益率、蓝筹股、成长型、价值型、中小盘基金、价值型基金

资本资产定价模型 CAPM Capital asset pricing model

精要解释：计算现金流折现估值模型（DCF）的折现率，即调整风险后预期回报率的公式。公式为：$r = rf + [\beta \times (rm - rf)]$，其中 r 是调整风险后资产的预期回报率，rf 为无风险收益率，β 为该资产的贝塔值，rm 为市场预期回报率。

投资应用：CAPM 和与之配套的 DCF 由于易于理解和计算，是目前使用最广泛的资产（包括股票）估值模型，其原理是投资者在投资一项资产时需要两部分回报，一部分是补偿资金时间成本的无风险回报率，即公式中的 rf，另一块回报是持有该资产承担额外风险所要求得到的额外回报，即公式中的后半部分。两部分回报率相加得到的和如果高出无风险回报率（常以长期国债利率为参照），则这项投资就有利可图。例如在计算一只股票的预期回报率时，如果无风险回报率为 6%，该股票的贝塔值为 1.5，市场平均预期回报率为 15%，则这只股票的预期回报率为 19.5% [6% +1. 5 × (15% -6%)]，将 19.5% 作为 DCF 模型的折现率，即可得出该只股票的每股内在价值。

相关词条：现金流折现估值模型、折现率、预期回报率、无风险收益率、贝塔值、内在价值

资产管理 Asset management

精要解释：金融机构代理客户资产在金融市场进行投资，为客户获取投资收益。在国内又称作代客理财。

投资应用：可以从事资产管理业务的金融机构包括投资银行、商业银行、共同基金、保险公司、私募基金、财务公司等，客户包括个人、政府机关、企事业单位和社保基金等。客户委托金融机构管理其资产，一是因为客户本身缺乏专业投资知识或时间，二是金融机构可以为客户提供最全面的金融产品和工具来满足不同的投资需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：金融机构、投资银行、商业银行、共同基金、保险公司、私募基金、社保基金、金融工具

资产管理规模　AUM　Asset under management

精要解释：衡量金融机构资产管理业务规模的指标，是该机构当前管理客户资产的总市值。

投资应用：该指标主要适用于衡量基金管理公司以及投资银行、商业银行或金融控股公司的资产管理业务的规模。AUM 越大，说明其行业地位越强。如全球最大的金融机构瑞银、瑞信、花旗等 AUM 都在数万亿美元以上。AUM 的增长一是来自于老客户投入资金的增长及新客户的开拓，二是资产市值的增长。所以，在分析金融机构 AUM 变动时要区分这是来自于客户投入资金的增减，还是因为资产市值的变化。从业务扩张角度而言，客户投资资金的变动更重要。

相关词条：金融机构、资产管理、市值

资产配置　Asset allocation

精要解释：将个人资产或投资组合分散到不同资产（如股票、债券、不动产等）或不同市场来规避风险并取得最佳投资回报。

投资应用：对于个人而言，风险承受能力是实施个人资产配置的主要考量。例如对于一个高收入、风险承受能力较强的年轻人，可以将 70% 的资产用来投资股票，20% 的资产用来购买固定收益产品，10% 作为银行存款，其中股票投资部分又可以用较大比例投资高风险高回报的成长型股票。对于机构管理的投资组合而言，需要根据市场状况来及时调整资产配置，如在股市低迷阶段，就要减少股票投资或增加低风险的防守型或收益型股票，增加固定收益类产品在组合中的比重。

相关词条：投资组合、风险承受能力、固定收益产品、成长型股票、收益型股票、防守型股票

资产证券化　Asset securitization　　**参见　资产支持证券**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产支持证券　ABS　Asset-backed securities

精要解释：一种债券性质的金融工具，是公司债的替代选择，它将公司的特定资产或某项现金流作为融资抵押资产，而非以公司整体名义来融资，由于选择特定资产或某项现金流的风险通常要低于公司整体，因此公司可以获得较低的利率，减少融资成本，也可限制偿债风险。

投资应用：ABS 的流程是这样的，首先要从公司资产负债表上剥离出准备资产证券化的资产，如应收账款、商业银行的贷款资产，将这些资产或现金流放到一个特殊目的载体（SPV）中，再以 SPV 的名义向投资者发行 ABS 证券。目前国内 ABS 尝试还主要集中在商业银行剥离资产领域。ABS 给投资者带来的好处是，可以提供更加丰富的投资品种，满足不同风险/回报需求。

相关词条：债券、金融工具、公司债、资产负债表

综合指数　Composite index

精要解释：将选定的股票价格和市值通过加权平均方式编制为指数形式来代表整个股票市场的价格变动。

投资应用：股票综合指数的编制方法主要有流通市值加权和总股本市值加权，如沪深 300 指数、道琼斯全球指数、标准普尔 500 指数就是指计算流通股市值的加权综合指数，而上海综合指数、深圳综合指数、恒生指数则是总股本加权方式。股票综合指数不仅可以反映整个市场的走势，还是投资者，尤其是共同基金衡量业绩表现的标尺，如果 1 年下来投资者或基金经理的投资回报没有达到和超过基准指数的涨幅，或者称没有打败市场，这样的操作业绩就是不合格的，不如直接购买指数型基金。

相关词条：市值、流通市值、总股本、沪深 300 指数、共同基金、打败市场、指数型基金

总回报　Total return

精要解释：就股票而言，指股票在一段时间内（通常是一年）价格上涨或下跌实现的回报，即资本增值回报与收到的股利回报的和除以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前投入本金计算得出的回报率。

投资应用：例如，在年初买入一只股票投入本金 1 万元，到年底时因股价上涨获得净利润 3000 元，同时收到公司发放的现金股利 300 元，则该笔股票投资全年总回报率为 33%。投资者在计算股票回报时往往忽略股利回报，只关注股价的上涨。事实上，由于股票投资是一种长期理财行为，虽然股利回报短时间内占总回报的比例较少，但长期下来，来自股利的回报通过复利滚动也会变得非常可观，尤其是投资那些高分红的收益型股票。所以投资者在计算每年股票回报成绩时，一定要加上股利回报。

相关词条：资本增值、股利、本金、复利、收益型股票

总市值（市场） Equity market capitalization

精要解释：股票市场上所有上市公司股票市值的总和。

投资应用：总市值用来衡量股票市场的规模，可以与其他市场或经济规模进行对比。如 A 股市场截至 2005 年底的总市值为 3.2 亿元人民币，占 GDP 的 18%，远低于其他成熟市场规模。总市值的提高，一可以通过股价的上涨，二可以通过新股的发行。在 A 股股改完成后，随着新股不断发行及股价大幅上涨，A 股市场的总市值已在 2007 年年中达到 2006 年 GDP 的水平，但与全球成熟市场市值占 GDP 比重达 150% 以上的水平还有很大的增长空间。

相关词条：股票市场、市值、GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略类

Trading Strategy

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阿姆士指标 Arms index

精要解释：又称 TRIN 指标，是一个短线技术指标，公式为：（上涨公司家数 ÷ 下跌公司家数） ÷ （上涨公司交易量 ÷ 下跌公司交易量）。

投资应用：当该指标为 1 时，说明市场上做多和做空力量处于势均力敌状态；当指标高于 1 时，表明做空力量占主导，该指标越大，说明做空力量越强；当该指标低于 1 时，反映做多力量走强，越接近 0 多头势力越大。需要注意的是，该指标的同样一个数值在牛市和熊市中会代表不同的投资信号。例如，0.5 的 TRIN 如果在牛市中出现是很强的买入信号，但如果出现在熊市里，极有可能是虚假的多头走强信号，应考虑择机卖出。

相关词条：技术分析、牛市、熊市



50%准则 50% Principle

精要解释：指在股价运动的长期趋势过程中，中途股价需要有 50% ~75% 的调整整个趋势才能得以继续。

投资应用：50%准则更多用来判断股价上升过程中的调整。比如一只股票股价从 10 元上涨了 50% 至 15 元，如果在此阶段发生调整，股价会回落到 12.5 元左右才会继续上涨。50%准则是技术分析人士根据历史经验总结出来的，原理是在上涨（或下跌）过程中，一些投资者会获利回吐或信心减弱，必须要有一次像样的调整才会吸引新的投资者进入继续推升股价。但在实际交易中，50%准则更多是一种方向上的指引，并不是屡试不爽的规律。

相关词条：趋势、调整、技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金 参见 保证金交易

保证金交易 Margin trading

精要解释：公司只需交纳一定的保证金，再通过向券商或银行借入资金的方式交易证券或其他金融工具，通俗地讲，就是以小搏大。

投资应用：保证金交易多出现在期货、外汇和衍生品交易中。投资者只需要投入有限本金，就可以做数倍、甚至上百倍的交易。以外汇交易为例，最低保证金比率只有0.5%，也就是说，投资者只用500美元就可以做高达10万美元的交易，如果盈利，回报将会非常惊人。然而，由于采用保证金交易的市场多是零和游戏市场，风险巨大，如果亏损，损失也会成倍放大。目前，国内A股市场还未引入保证金交易制度，但类似的券商融资融券业务将很快推出。此外，股票投资者会接触到的股指期货也是采用保证金交易。

相关词条：期货、外汇、衍生品、零和游戏、融资融券、股指期货

波段操作 Band trade

精要解释：投资者通过把握一只股票的涨跌规律，在低位买入高位卖出进行循环操作的交易策略。

投资应用：成功的波段操作是理想的股票交易策略，较长期持股策略在同一时间段内可以获取更大的回报。波段操作的逻辑基础是股票价格会围绕其价值上下波动，因此在股价较价值有较大折扣时买入，在股价较价值有大幅溢价时卖出。波段操作成功的关键是对价值的判断，如果对公司股票价值判断不准，那么在此基础上的波段操作将带来风险。此外还需考虑交易层面的因素，如市场资金流动性与势能等。波段操作带来的回报是对长期专注于有限股票从而能很好把握其运行规律的投资者的奖赏。

相关词条：价值投资、流动性、势能

波浪理论 Elliott wave principle

精要解释：由美国人艾略特于20世纪30年代创立的将自然界的某些规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用到描述和预测股市价格运动中的理论。

投资应用：波浪理论认为一个完整的股价或指数走势周期由上升的5个浪和下跌的3个浪组成，如果是一个大的周期，其中每个上升浪和下跌浪都有可能走出一个小的5升3降周期。走完一个周期或一个浪没有时间上的限制和规律，只有涨跌幅的规律。波浪理论如同计算机领域的摩尔定律一样，解释过去发生的事总是正确，但用来预测未来则变数极多，很少有人能准确预测。许多个人投资者热衷于波浪理论和“数浪”，希望能找到一种投资的“捷径”，可以不必花时间去收集和分析市场信息，但往往事与愿违，浪越数越多，钱越数越少。

相关词条：技术分析

博傻 Greater fool

精要解释：指市场参与者在明知股票或其他投资、投机产品价格已被高估的情况下还在买入，寄希望于接下来还会有更“傻”的人以更高的价格接手的市场心理和行为。

投资应用：市场博傻行为通常最终都会导致或加剧泡沫产生，并且随着泡沫的破裂制造出极大的市场风险。不幸的是，博傻情况时常出现，尤其是在一些不成熟的市场或泡沫市场，而且博傻还是一种颇为有效的操作策略。如果理性投资者不参与其中，往往会遭遇巨大损失；如果要参与其中，就必须要时刻提醒自己市场泡沫的严重程度。做一名博傻游戏参与者，重要的是需要判断是否还会有人以更高价格介入，切记不能成为一名真正的、最后的“傻瓜”，即认为股票确实值这个价钱。

相关词条：泡沫

博弈理论 Game theory

精要解释：通过一系列复杂的数学公式来分析、解释多个理性的个人在参与一项活动时可能做出哪些决策以及结果的理论。

投资应用：由于金融市场是由不同心理、行为以及信息不对称的参与者构成，博弈理论可以很好地解释其中一些市场现象。有些投资机构还根据博弈理论设计出盈利模型。博弈理论的核心是纳什均

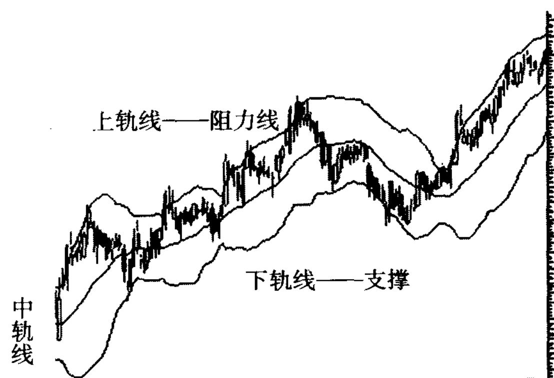
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡公式，其创立者曾因此获得1994年的诺贝尔经济学奖。普通投资者虽然无力，也不必对博弈理论有深入了解，但可以学习一些相关的行为金融理论，对理解市场和具体操作都有好处。

相关词条：金融市场、信息不对称、行为金融

布林线　Bollinger bands

精要解释：一种根据移动平均线的标准差绘制而成的趋势分析方法，由三根线——中轨线（某一期限的移动平均线）、上轨线（中轨线＋两倍的标准差）、下轨线（中轨线－两倍的标准差）构成。



投资应用：由于布林线是由计算均线的标准差得来，而标准差又是计算价格波动性的公式，所以布林线有衡量市场波动性的功能。当布林线区间扩大时（上轨和下轨开始远离中轨），表明市场波动性将加大；布林线区间收窄时，显示波动性减弱。此外，当价格趋向于上轨时表明市场处于超买状态，当价格趋向于下轨时表明市场处于超卖状态。

相关词条：移动平均线、波动性、超买、超卖

补涨　Laggard play

精要解释：指在市场出现大幅上涨之后，一些前期没有和市场同步表现的落后板块或股票被投资者重新关注而带来的股价上涨现象。

投资应用：在市场开始一轮牛市或中短期上升行情时，投资者将首先会选择那些与此轮行情的投资主题最相关的板块和股票介入；在市场整体估值水平提高后，则开始寻找股价未同步表现，估值相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对市场平均水平有显著折扣的板块和股票；在这些补涨股票也完成上涨后，若无新的利好因素出现，通常此轮行情也告结束。

相关词条：板块、牛市、投资主题、估值



仓位 Position condition

精要解释：指投资者用于买入证券的资金量占投资者资金总量的比重。

投资应用：比如投资者有 10 万元资金用于投资股市，其中 6 万元已用于购买股票，则该投资者的仓位就是 60%。当投资者看好市场时，就会加大持有证券的比例，直至全部买入证券，即满仓；当投资者看空后市时，则会逐渐将证券卖出收回现金，直至全部持有现金，即空仓。通常，空仓和满仓状况很少出现，投资者会根据对市场未来走势的判断来调整仓位。稳健的策略是：不论看涨信心有多大，都要留一部分资金以防不测，满仓操作的实际及心理风险都非常巨大。

相关词条：头寸

抄底 Bottom fishing

精要解释：指以某种估值指标衡量股价已跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。

投资应用：买到最便宜的股票是所有投资者都向往的投资机遇，更是价值型投资者信奉的盈利模式。但是，究竟什么样的价格是“最便宜”，或称“底”，并没有明确的标准。抄底往往是对已经发生的在最低点买入的描述，但很难判断未来什么样的点位是底部。此外，有些股票价格快速下跌并不是因为被低估，而往往是因为公司基本面确实发生了问题，如果在这个时候买入，不仅股价不会很快反弹，相反，在基本面未明了前还有进一步下跌的可能。投资大师彼得·林奇有句名言就是“不要抄底”。意思是如果投资者确信公司基本面没有出现大的问题，股价下跌到合理估值水平之下，这时就可以考虑购买，而不必试图预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部。

相关词条：估值、反弹、价值型投资、底部、低估、基本面、彼得·林奇

超买 Overbought

精要解释：以某些技术指标来衡量，显示市场对某只证券需求高涨，短时间内有大量买入的状态。通常在出现超买后会出现一定幅度的下跌回调。

投资应用：超买不仅表现为价格快速上涨，同时交易量也有明显放大。投资者可以通过相对强弱指标等技术分析方法来确认一只证券是否出现超买，如果确定，通常会考虑至少短期退出。但超买达到何种程度需要卖出还要靠投资者的主观判断，在不同市场下标准有所不同。

相关词条：超卖、交易量、相对强弱指标

超卖 Oversold

精要解释：以某些技术指标衡量，证券出现过度卖出导致价格下跌的状态，通常由恐慌抛售诱发。与之对应的是超买。

投资应用：超卖，简单的理解就是非理性的卖出，并且伴随交易量放大会导致证券价格跌到其合理价值以下，但随时可能反弹。也就是说，如果投资者可以确定股价已处于超卖状态，买入后将会迎来价格的恢复性上涨。许多技术指标都有确定超卖状态的作用，比如相对强弱指标、随机摆动指数、MACD 等。

相关词条：技术分析、恐慌抛售、超买、交易量、相对强弱指标、随机摆动指数、MACD

程式化交易 Mechanical trading

精要解释：根据预先设定的交易条件，当条件达成时系统自动下单，不受人为干扰的一种交易方式。

投资应用：程式化交易是基于技术分析和趋势投资而产生的一种操作模式，近年来也增加了一些基本面条件。只要股价达到之前预定的标准，例如，不论什么时候只买入整个市场股息收益率排名前 10 的股票，系统就会自动交易完成买卖。程式化交易克服了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者受整个市场情绪的影响，可以严格地贯彻之前制定的交易策略。不过，程式化交易能否成功的核心还是在于选股标准和盈利模式，而这些标准和模式又是由人发现和制定的，而且往往只在某种市场环境下有效，需要不断修正。因此，程式化交易取得大规模成功的例子较少，对资金量较小的投资机构比较合适。不过，程式化交易秉承的核心理念——坚守纪律，是不论采取哪一种策略的投资者和交易者都需要强化的。

相关词条：技术分析、动量投资、基本面、股息收益率

催化剂事件 Catalyst

精要解释：指导致股价脱离过去走势出现大幅上涨或下跌的事件。

投资应用：例如在市场已普遍预期公司业绩有可能进入一轮上升周期但仍不敢完全确定的情况下，公司公布了符合甚至超出预期的业绩或其他有利的营运指标，这时蓄积已久的上升动能就被催发。所以，当价格处于胶着状态时，市场就期望出现催化剂事件来让走势变得明朗。常见的催化剂事件包括新的经济数据、央行新的货币政策、公司发布业绩或重大项目进展、公司披露并购或资产重组等重大信息。

相关词条：预期、业绩、央行、货币政策、兼并重组、资产重组



打新股 Stagging

精要解释：指不是以长期投资持有为出发点来参与新股 IPO 申购，而是在新股上市后立即卖出的交易行为。

投资应用：由于中国股票市场新股供给相对于市场需求长期处于短缺状态，一般新股上市当天的交易价格会高于发行价格，很少有新股上市当天交易价格跌破发行价的情况，相反因上市首日无涨停限制，经常会有大幅上涨，使得打新股成为一种诱人的低风险盈利模式。同时，由于受到中签率的限制，通常只有资金量庞大的机构或大户投资者可以通过打新股的盈利模式实现可观的回报。投资者可以通过观察一级市场申购资金数量、分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（当同一天有多只新股申购）以及热门程度来制定提高中签率的打新股策略。打新股的资金一般都不会恋战，上市首日抛出后立即重新投入新的申购活动。

相关词条：IPO、涨停、中签率、一级市场

倒仓 Wash trading **参见 对倒**

道氏理论 Dow theory

精要解释：由美国人查尔斯·道在100多年前创立的描述、归纳股票市场价格波动规律的理论。

投资应用：道氏理论认为股价包含一切市场信息，并且由基本趋势、次级趋势和短期趋势组成，股市走牛或走熊需要有多只指数权重股出现看涨或看跌信号并有成交量配合才能确认。道氏理论创立之初的用意是描述股市变化规律，后人认为其具有可以预测股价变动、指导投资操作的功能，并成为各类技术分析的鼻祖和基础。

相关词条：趋势、指标股、成交量

动量投资 Momentum investing

精要解释：通过技术分析等数量手段发掘、确立上涨和下跌趋势来交易股票的投资策略。

投资应用：动量投资很容易被人们理解成追涨杀跌，表面上确实如此。趋势投资者认为一种趋势一旦确立就会继续存在一段时间，因此会越涨越买，越跌越卖（空），追逐于热门股票。他们的交易行为基于这样的信念，即：这要是一只热门股，就会有越来越多的人买入，进而不断地推高价格。不像根据基本面选股的投资者，趋势投资者非常关注买入和卖出的时机。动量投资表面上很简单，但纯粹的趋势投资者并不多，因为能够不断地确定趋势并非易事，而且风险很大，仍需结合一些基本面因素。同样，一些通过基本面选股的投资者也非常关注趋势，利用趋势的形成获利。只有灵活的投资者才可以做到顺势而为，将投资回报做到最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：技术分析、投资策略、追涨杀跌、基本面、买点

多头（方）　Bull

精要解释：指相信个股、板块或整个市场将上涨，对未来走势持乐观态度的投资者。

投资应用：当市场上大多数投资者是多头，即对未来价格走势持乐观态度时，就形成了牛市，他们通过不断买入股票或其他资产来表明其看好的态度。就股票市场而言，由于市场处于长期走高态势，在多头和空头较量的大多数时候多头势力较强，但多头的乐观预期和情绪发展到最后容易导致投资泡沫的形成。

相关词条：牛市、股票市场、空头、泡沫

多头陷阱　Bull trap

精要解释：在无实质利好情况下空头有意制造出来的价格上涨假象，在其他投资者追随买入后，价格就开始大幅下跌。

投资应用：空方通过制造多头陷阱使其他投资者误认为价格将会反弹或持续上涨进而积极买入，空方即可借机抛出手中筹码获利，并在随后的下跌过程中以更低成本建仓。投资者避免误入多头陷阱的基本法则，一是要确认上涨是否有确凿且市场公认的利好事件支撑；二是不要盲目大举介入，大多数资金在确认真实的上涨趋势后再入场更稳妥。

相关词条：多头、空头

对敲　Wash sale　**参见　对倒**

对倒　Wash trading，wash sale

精要解释：又称对敲、倒仓，指以操纵市场为目的的同一名投资者用不同账户同时买入和卖出同一证券造成交易活跃假象的行为。

投资应用：由于相对而言股价容易操纵，交易量难以操纵，所以市场上有“交易量是不会骗人的”这一说法。而对倒某一只股票则可以制造虚假的交易量，让市场误认为该股票交投活跃，可能有某些重大事件在发生，进而吸引不了解情况的投资者买入并推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价，这时，对倒的投资者可以在高位卖出获利。可见，如果投资者不了解一家公司的基本面状况，单纯按照价格和交易量的变化来把握交易获利机会，很容易落入圈套。这种无中生有制造虚假交易量的手段不论是在国内还是在国外都是非法行为。

相关词条：交易量、基本面

底部 Bottom

精要解释：指证券价格或整个市场指数到达一个低点并停留一段时间，通常伴随有短期反弹甚至长期上涨。

投资应用：价格下跌一段时间后在底部停留，之后很有可能会出现上涨，因此在底部确定后，投资者买入获利的可能性最大。技术分析人士会通过一些技术形态和指标来确认底部以及价格上涨的判断标准，比如三重底、双底等。不过，对于基本面分析人士而言，是否在底部买入并不重要，只要能确定价格低估就可以买入。

相关词条：技术分析、三重底、双底、基本面分析

顶部 Top

精要解释：指证券价格或整个市场指数到达一个高点并停留一段时间，通常伴随有短期甚至长期的下跌。

投资应用：确定顶部的出现对交易型投资者非常重要，如果能提前确认顶部，就可以在此之前卖出，避免股价到达顶部后的下跌。技术分析人士会使用一些技术形态来确认顶部，如头肩顶、三重顶、双头等。

相关词条：头肩顶、三重顶、双头、底部



二八现象 20/80 situation

精要解释：在证券市场，是指在较长时间段内只有20%的股票上涨，而其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余80%的股票则表现平平或下跌。

投资应用：二八现象主要说明只有少数股票活跃上涨，并不严格限定为20%的股票，有时更少，可能在10%左右，即所谓的一九现象。二八现象多出现在熊市或牛市的开始和结束阶段，表明投资者只看好少数股票的表现，大多数资金都集中在这些少数优质股票上，推动其估值和股价水平持续上涨。二八现象也广泛出现在商业、经济和社会领域，如20%的富人拥有全国80%的财富、20%的客户贡献80%的收入等。

相关词条：熊市、牛市、估值

F

逢低买入 Buy on weakness

精要解释：一种投资建议和投资策略，指预期股价在大幅提升之前出现一段时间下跌，此下跌阶段就是最好的买入时机。与其相对应的建议和策略为“逢高派现”。

投资应用：股票分析员在所推荐的股票出现下跌后，仍坚持认为股价将会恢复增长到目标价位时，就会给出逢低买入的投资建议。如在给出投资建议时的股价是12元，目标价是15元，但股价随后因某些因素未很快上涨，反而跌破12元以下，这时坚定看多的分析员和投资者会认为这是更好的买入时机。这种投资判断的正确与否要看导致当前股价下跌的因素究竟是短期的还是长期的，以及公司基本面是否发生负面转变。

相关词条：投资建议、目标价

复牌 Trade resumption **参见 停牌**

G

高于市价成交 Above the market

精要解释：指以高于当前市场价格的报价买入或卖出证券的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：投资者在确定价格将延续上涨或下跌的趋势时，会采取高于市价报价的策略，目的就是快速成交来把握趋势机会。比如当价格突破阻力线，上涨趋势明显时，投资者就会高于市价买入，结果往往会继续推升价格上涨；而当价格跌破支撑线时，投资者由于预期价格还将继续下跌，就倾向于以高于市价的报价卖出。高于市价成交属于动量投资方式。

相关词条：阻力线、支撑线、动量投资



含权 Cum－rights

精要解释：指公司承诺在未来给予股票持有者某种利益，如发放红股或现金股利，在该承诺做出但尚未兑现之前的股票即处在含权状态。

投资应用：在市场走强的状况下，经常会有投资者追捧含权股票，并形成所谓抢权和填权行情，尤其是那些业绩优良、发放红股或现金股利出手大方且分配完成后仍有较高公积金持续分配能力，以及流通股规模较小有扩大股本规模动力的公司股票，是主要的追捧对象。但在市场较弱的情况下，具备上述特征的含权股也难以有突出的表现。

相关词条：红股、现金股利、抢权、填权、流通股、股本、除权、含息

含息 Cum－dividends

精要解释：指公司承诺在未来给予股票持有者发放现金股利，在该承诺做出但尚未兑现之前的股票即处在含息状态，在现金股利最终发放日当天的股票则被称为除息。

投资应用：只有在公司现金股利发放较以往有显著提升时，在分配方案公布后、正式发放前的含息股票才有可能因为含息而受到投资者的追捧。在除息后，如果可供分配的利润和公积金被消耗殆尽且公司短期内业绩成长性也不突出，股价回调的可能性极大。

相关词条：现金股利、除息、可分配利润、公积金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回撤　Pullback

精要解释：指在价格上升过程中突然出现的价格回落。

投资应用：回撤通常由获利回吐、突发事件等引起，事先没有过多的迹象。在回撤发生之前，股价往往已经历一段较长时间的上涨，并且达到一段时间以来的高点。回撤通常会被认为是股价上升趋势中的短暂休息，并为新资金提供了买入机会。但这也不是绝对的，有时股价大幅回撤有可能是逆转行情的开始，投资者需要结合回撤发生时的市场面和基本面来判断究竟是逢低买入还是顺势卖出，当市场资金供求状况发生负面变动，即股票供给大于资金需求或公司、经济基本面出现确定的问题时，股价在高位出现回撤就可能是一段低迷行情的开始。

相关词条：获利回吐、高点、市场面、基本面

混沌理论　Chaos theory

精要解释：20 世纪兴起的一种数学理论，研究一些看似毫无关联的自然和社会现象背后的起因和结果。

投资应用：混沌理论的研究成果和方法也适用于金融市场，比如可以用蝴蝶效应对金融市场的连锁反应做出解释等。混沌理论研究者认为投资者的信念、恐惧、动机、欲望以及交易量的变动、趋势等都可以通过数学模型量化计算并预测，最终可以得出价格变化的预测结果。混沌理论是令人着迷的，但目前似乎只能带给投资者以哲学上的启发，几乎没有被证明的有效的实际应用，达到混沌理论所指向的一切皆可预测的程度，人类还要再努力很长一段时间。

相关词条：金融市场、蝴蝶效应

获利回吐　Profit taking

精要解释：指投资者卖出已盈利的股票，变现部分或全部投资收益的行为。

投资应用：获利回吐通常发生在股票价格上涨的过程中，虽会造成短期股价下跌，但不会改变长期上涨趋势。在牛市中出现获利回吐是健康表现，可以让新的资金进入，并将估值水平拉低，为接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的上涨留出空间。如果投资者认为短期内市场走向不明朗，且前期获利已达到目标，或股价已超出合理估值范围，就会考虑获利回吐，卖出股票。如果由获利回吐引发了恐慌抛售，这时往往是诱人的买入机会。面对股价下跌，投资者要分辨是因为获利回吐，还是因为基本面发生实质性负面转变，如果是后者，则不要急于介入。

相关词条：估值、恐慌抛售、基本面



技术分析 Technical analysis

精要解释：通过分析历史上发生的交易数据总结规律来预测价格未来走势的方法，又称为图形分析，与之对应的是基本面分析。

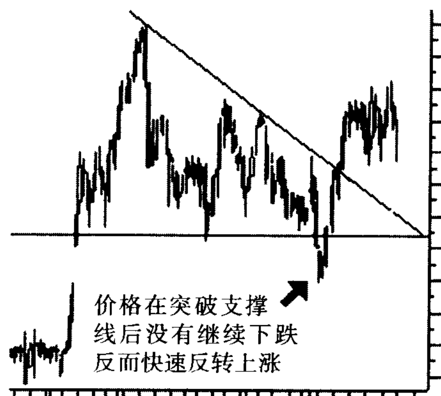
投资应用：技术分析是证券市场上最早出现的系统分析方法，如著名的道氏理论、波浪理论以及各种图形分析。技术分析人士认为证券价格是由人的心理和行为驱动的，存在某些固定的规律，通过掌握这些规律就可以预测未来的价格，这与探求证券真实价值的基本面分析是两种截然不同的思维方式。技术分析理论的出发点与当前已被广泛接受的行为金融学类似，但在方法的科学性上还有许多不同。事实上，至今理论界也未能验证一些流行的技术分析方法的科学性，因此这类方法也被称为证券市场上的巫术。但是，技术分析仍在使用，在确定短期价格变动上，以及在零和游戏市场，如外汇和期货上，效果较为明显。不过，几乎没有投资者单纯依靠技术分析来做买卖决策，更多的是将基本面分析（选股）和技术分析（选时）结合起来使用。

相关词条：基本面分析、道氏理论、波浪理论、图形、行为金融学、零和游戏

假突破 False breakout

精要解释：指在某种技术图形中价格突破阻力线或支撑线后，由于动能不足，没有继续上涨或下跌，而是掉头向相反方向运动的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资应用：假突破是许多技术分析失效之处，如果投资者单纯依赖技术分析，在遇到假突破时就会遭遇损失。如图例所示，当价格在三角形中跌破下端支撑线，理论上价格会继续下跌，投资者会在跌破支撑线后卖出，但实际情况是价格很快又大幅上涨。技术分析认为需要依靠其他的技术指标来确认突破是否有效。

相关词条：阻力线、支撑线

建仓 Accumulation

精要解释：机构或大资金投资者在一段时间内分批买入大量股票，逐步达到其计划持股数量的交易行为。

投资应用：由于机构投资者运作大量资金，其买入和卖出一只股票时都会引起股价波动并被其他投资者所察觉，因此它在看好一只股票后不会一次性建仓，而是逐渐买入。另外，建仓还是分析师的一种投资建议，通常是预期一只股票在较长时间，如 3 个月后股价才会有积极表现，而目前阶段可能因某些不确定因素或其他原因股价会有反复或表现平淡，这段时间即可择机逐步买入，构建筹码。

相关词条：机构投资者、分析师

交割 Delivery

精要解释：指期货或期权等合约在到期日将未平仓的商品、证券或其他合约标的物实施所有权转移的最终了结行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：比如投资者购买了一手铜期货合约，如果在合约到期日前没能平仓，这一手期货合约就可能变成5吨铜的实物。在实际操作中，最终以交割方式了结的情况不多，大多数交易都是以赚取差价为目的，通常期货市场上的交割率在5%以下。商品期货市场以实物交割为主，金融期货市场则采用现金交割。

相关词条：期货、期权、商品期货、金融期货

交易量 Trading volume

精要解释：指股票等其他金融工具在二级市场某一时段的交易金额或数量。公式为：交易量 = 换手率 × 股票价格 × 流通股数量。

投资应用：显然，当换手率提高、股价上涨、流通股数量扩大时交易量就会上升，反之则会下降。交易量在技术分析和其他数量分析中是最为关键的一个指标，可以用来衡量价格上涨或下跌的强度及真实性。例如，当股价上扬时，如果交易量没有同步上涨，就很有可能预示上涨的强度较弱，没有得到市场上大多数人的认可，其上涨趋势难以持久。只有当交易量也同步上升时，才可以确定股价上涨的真实性。相反，当股价下跌时，如果交易量很低，很有可能说明市场上大多数人还不愿卖出股票，股价持续下跌的动力就不足，只有当交易量也出现显著增加时，下跌的真实性和持续强度就会加大。所以，技术分析中有所谓的量价要配合的说法。

相关词条：换手率、流通股、技术分析

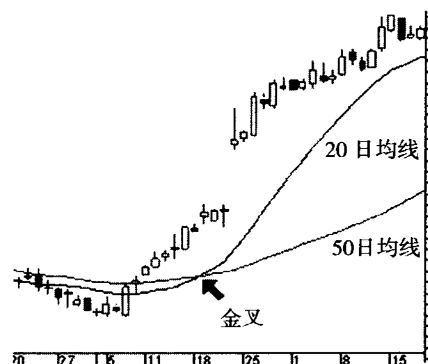
金叉 Golden cross

精要解释：指一只证券的短期移动平均线（如20日均线）向上突破长期均线（如50日均线）或阻力线所形成的交叉，被视为看涨信号。

投资应用：技术分析认为当出现金叉且交易量也有明显放大时是强烈的买入信号，股价会在之后出现大幅上涨，并且长期移动平均线将成为上涨趋势中新的支撑线。在实际应用中，有技术分析人士认为选择不同长短期均线做参照，金叉的有效性会有所不同，需要根据具体市况和股票选择合适的均线系统来确认金叉。

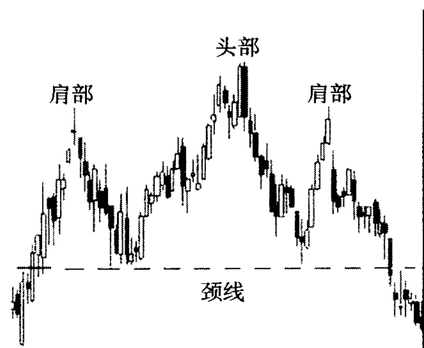
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：移动平均线、死叉、支撑线



颈线 Neckline

精要解释：一种支撑线，出现在头肩顶形态中，是连接两个低点的平行线。



投资应用：颈线是判断头肩顶形态是否会真正转化为价格大幅下跌状态的关键，如果价格在经历右肩后下跌，且跌破颈线，技术分析认为价格将会出现较大幅度下跌；如果没有跌破颈线，则上涨或盘整格局还会继续，头肩顶形态即告失败。

相关词条：支撑线、头肩顶



恐慌抛售 Panic selling

精要解释：受市场情绪影响不计成本地大规模抛售股票及其他投资产品，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致价格骤跌，甚至崩盘的现象。

投资应用：大多数恐慌抛售虽然可能源于基本面，比如公司爆发财务丑闻、政府出台紧缩政策或其他打压股市政策，乃至他突发重大负面事件等，但由恐慌抛售导致的股价下跌幅度往往超过了负面消息对基本面真实影响的程度。投资者大规模抛售绝大多数是受到市场情绪的影响。当出现恐慌抛售时，除了常规的跌停限制外，严重情况下交易所还可以实施暂停交易，让投资者有更多的时间来理解、消化负面消息。如果抛售行为更多是出于情绪，而基本面并未像市场想象得那样糟糕，股价就有可能在短时间内反弹。

相关词条：崩盘、基本面、跌停、反弹

空仓 Empty position　　　　**参见　仓位**

空头（方） Bear

精要解释：指相信个股、板块或整个市场将下跌，对未来走势持悲观态度的投资者。

投资应用：随着我国即将推出股指期货、融资融券及其他金融衍生产品，投资者在看空个股或市场时不必只选择卖出避险这种被动办法，甚至还可能盈利。例如投资者若不看好某只股票未来走势，可以考虑融券卖空这只股票来获利。但是，值得特别注意的是，全球大多数股票市场 100 多年来都处在上涨态势中，尤其是中国 A 股市场才刚刚开始，所以空头选择做空的风险极大，尤其是做空整个市场，只能偶尔为之。

相关词条：股指期货、融资融券、卖空

空头陷阱 Bear trap

精要解释：在无任何实质利空事件情况下的一种虚假的短期股价下跌现象，诱使投资者以低价位大量卖出股票，但股价随后会大举反弹。

投资应用：空头陷阱制造者的目的是通过打压股价获得更便宜的筹码，有利于实现后续更大幅度的拉升。对于短线投资者，由于面临不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明情况的股价大幅下跌，通常会选择卖出，这就中了空头陷阱的计。所以，在确定无任何实质利空因素和交易因素（如获利回吐）出现时，面对股价急跌，投资者无需改变看法，以免跌入空头陷阱，使投资限于被动。

相关词条：空头、利空、获利回吐、多头



菱形顶形态　Diamond top formation

精要解释：一种技术分析的顶部形态，走势特征是价格波动先扩大而后缩窄，形状像菱形，又称钻石型，技术分析认为在顶部出现这一特征后，预示着上涨行情的结束。

投资应用：菱形顶形态相对较为少见，技术分析交易者认为在股价跌破菱形的支撑线后的跌幅为菱形最高点和最低点间的距离，所以会在形态确认前卖出股票或开始做空。

相关词条：顶部形态、支撑线、做空

落后指标　Lagging indicator

精要解释：用于确定已经发生的价格趋势及趋势强弱的技术分析指标。与之对应的是领先指标。

投资应用：常用的落后指标是不同时间段移动平均线的交叉，一旦交叉出现，就表明某一价格趋势已经形成，投资者可以买入或卖出来追随这一趋势。例如 5 日均线向上突破 20 日均线形成交叉，技术分析人士就会认为这是一个买入信号，上涨趋势已经形成。但是，落后指标的缺点正如其名称一样，是有滞后性的，当出现确定的买入信号后，可能价格已经出现大幅上涨，买入后的获利已并不诱人，甚至还有转折的风险。所以，只依靠落后指标来决定买卖往往效果不佳。

相关词条：领先指标、移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖空 Shorting，Short selling

精要解释：预期某只证券价格会下跌，通过先卖出借入的证券，待该证券价格下跌后再买回，同时归还之前借入证券的盈利模式。

投资应用：例如，投资者认为某只目前价格为 10 元的股票被严重高估，价格将跌到 5 元，投资者就可以从券商那里先借入一定数量的该只股票并立刻卖出，拿到每股 10 元的现金，等到该股跌到 5 元时再用手中一半的现金买回同等数量的股票归还给券商，剩下的 5 元现金（不考虑交易成本和支付给券商的利息）就是盈利。卖空策略使得投资者在看空时也可以盈利，有利于股票合理价格的形成。但卖空是一项相对复杂的技巧，而且风险巨大，如果股价不跌反涨，就会产生巨额亏损。此外，卖空还要受到一些制度上的限制，如必须在约定时间内归还股票，即便股价会下跌，但如果是在还股期限之后，投资者也会遭受损失。目前 A 股市场还没有卖空制度，但随着券商融券业务的开展，这种每个成熟市场都存在的交易制度也会在国内出现。

相关词条：券商、交易成本、看空、融资融券

M 头 M top **参见 双头顶**

买入并持有策略 Buy-and-hold strategy

精要解释：是一种投资者在挑选股票并以预期价位买入后，不顾及短期市场波动和技术调整而长期持有的被动投资策略。

投资应用：对所谓长期的具体时间没有统一的界定，6 个月、12 个月、甚至数年都可以称为长期。虽然有许多事例证明选择优秀公司股票后的长期投资比频繁交易可以获得更大的回报及更低的交易成本，但市场上大多数投资者出于资金特性和心理更愿意从事短线和波段操作，期望能充分利用市场出现的机会和风险来增强回报。对于使用自有资金或拥有资金控制权，且无暇投入过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多时间的投资者，选择买入并持有策略更为明智。

相关词条：调整、交易成本、波段操作

买入点　Entry point

精要解释：买入点是一个时间和事件概念而非价位概念，通常在此时点买入股票或证券后中短期内股价将受到某些利好预期刺激上扬。买入点经常出现在业绩公布前后、股东大会召开前后或重大事件披露前后等，其潜台词是投资人已经预期中短期内将出现某些利好，但在此之前公司股价可能会因为其他因素出现回调，这时便创造了最佳买入点。

投资应用：例如投资人经过长期研究在一季度时判断一家公司从第 4 季度开始经营状况将出现重大改善，但公司 2 季度中期业绩可能会因为大额计提坏账准备出现大幅度业绩滑坡，所以最佳买入时点应该是在 2 季度糟糕业绩公布引发股价下调时买入，而非在 1 季度。

卖空　Shorting　　　参见　做空

满仓　Full position　　　参见　仓位



牛皮市　Choppy market

精要解释：指在一段时期内股价或指数大幅上下波动但最终没有明显上涨或下跌的市场状况。

投资应用：牛皮市多出现在市场不明朗和多空双方势均力敌的情况下，短线交易资金也会利用牛皮市吸收或抛出筹码，通常在市场大幅震荡后会趋于平静一段时间，再走出一轮正式的上涨或下跌行情。

相关词条：多头、空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘后交易 After-hour trading

精要解释：指股票市场在每天正常交易时间结束后的交易活动。

投资应用：多数成熟市场都有盘后交易制度，设立的主要目的是公司在正常交易时间结束后披露的重大信息可以及时反映在股价上，减少投资者第二天的交易风险。盘后交易由于参与者较少导致流动性不高，不适合大资金的交易，但对第二天正常交易时段股票价格的变动有一定指导意义。目前中国证券市场还未设立盘后交易制度。

相关词条：股票市场、流动性

皮球市 Ball market

精要解释：指股票价格下跌的幅度越大随后反弹力度越强的市场状况。像拍打皮球一样，越用力拍，反弹就越高。

投资应用：在“皮球市”中，每次大幅下跌随之而来的都是更大幅度的上涨，市场特征是换手率和波动率的上升，而且换手率的变化总是领先于股价的波动率。皮球市多出现在牛市中多空双方发生分歧的阶段，快速下跌并不是预示牛市的结束，反而给投资者以较低价格买入的机会。皮球市发生的根本原因是牛市基础未发生改变，如公司盈利还在强劲增长，投资者对持有股票资产的热情，以及流动性充裕等，只要这些决定牛市成立的因素不改变，市场获利回吐或由空方发动的打压所造成的市场急跌就只是暂时现象。

相关词条：反弹、换手率、波动率、牛市、多方、空方、流动性、获利回吐

频繁交易 Day trading

精要解释：指在短时间内（如一周以内）至少交易同一只股票一次以上的投资方式。在境外T+0市场，频繁交易通常指在同一天内就完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成至少一次一只股票的买入和卖出。

投资应用：频繁交易之所以存在是因为股票价格分分秒秒都在发生变化，如果能把握涨跌机会，回报将十分可观。频繁交易人士也信奉复利，但其复利计算时间单位不是年，而是月、周，甚至天，即：如果每周都能实现回报，即便回报率不高，若能保持下去，根据复利公式，一年下来也可能会创造惊人回报。因此频繁交易往往对一些资金量较少的个人投资者及投资新手诱惑极大。但是，频繁交易存在的一个问题是，相对于较低的单笔交易预期回报率而言，其交易成本（佣金和税费）非常可观，而且，要投入极大的精力去不断地寻找交易机会，并非所有人都能做到，结果很有可能得不偿失。更为关键的是，在真实世界里，至今还未发现一种长期有效的频繁交易盈利模式。那些之前通过频繁交易获利丰厚的投资者，往往会在下一笔交易中输掉全部，这是风险最大的一种投资方式。所以，频繁交易可以偶尔尝试，但不可作为长期的盈利模式。

相关词条：T+0、复利、交易成本



齐涨齐跌　Up and down across the board

精要解释：受某一或某些市场因素主导，在单一交易日，市场上绝大多数股票价格朝同一方向运动的现象。

投资应用：出现齐涨齐跌的诱因是足以影响整个市场而非个别板块和股票估值水平变化的事件，也就是整个市场的系统性风险，如加息、人民币升值、重大公司财务丑闻等导致投资者信心下降。齐涨齐跌的结果是当日指数的暴涨暴跌，经常成为新的市场趋势的开端或确认。

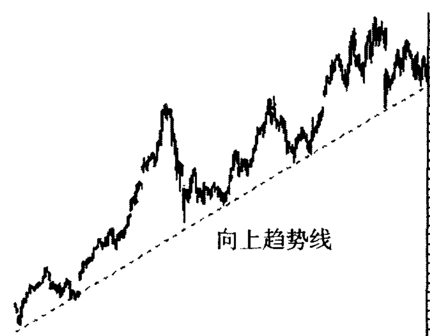
相关词条：板块、系统风险、加息、本币升值、指数

趋势线　Trend line

精要解释：一条根据价格走势绘制而成的支撑线，价格将按照这条线的延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸方向运行较长时间。



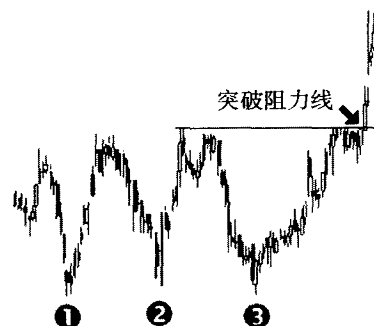
投资应用：股票价格经常表现为按照某一趋势运动，通过绘制趋势线可以让投资者判断未来价格运行的方向和位置。趋势线与支撑线非常相似，如果价格跌破该线，则趋势就可能发生改变，需要经过一段时间才能形成新的趋势。

相关词条：支撑线



三重底　Triple bottom

精要解释：一种技术分析图形，出现在长期下跌趋势的底部，当形成三个价格相等的低点后，如果价格上涨突破阻力线，就意味着一轮上涨趋势的开始。



投资应用：技术分析认为只有价格在三次探底后出现上涨，而且能够突破

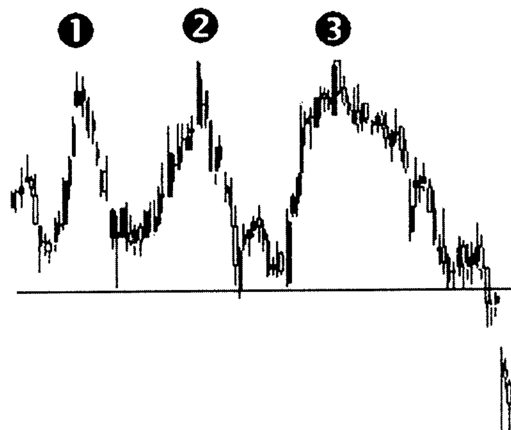
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力线，才可以确认下跌趋势结束，会出现时间和幅度都较长的上涨，在此之前不可贸然做多。

相关词条：图形、阻力线、趋势

三重顶 Triple top

精要解释：一种技术分析图形，指证券或其他金融工具的价格形成三个位置相同的高点，在此之后如果价格下跌且跌破支撑线后，意味着长期上涨趋势的结束。



投资应用：三重顶与头肩顶很相似，只是第二个高点与其他两个高点的位置一致，但都是一种头部形态。技术分析人士认为，如果在上涨过程中出现三重顶，且价格跌破支撑线，就会出现一轮大幅下跌，上涨趋势就可能终结甚至逆转，所以在顶部出现第三个顶后就要考虑卖出。

相关词条：头部、头肩顶、支撑线

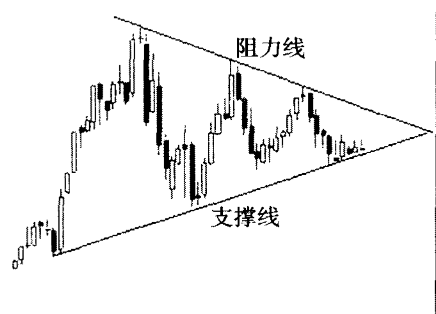
三角形 Triangle

精要解释：一种支撑线和阻力线逐渐收窄形成三角形的技术形态。

投资应用：股价会在由支撑线和阻力线交织的三角形内运行并逐渐收窄，最终会选择向上突破阻力线或向下跌破支撑线，所以在三角形的末端投资者会预期价格出现大幅变动。通常当三角形出现在底部时，价格会向上突破阻力线，出现上涨行情；当三角形出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

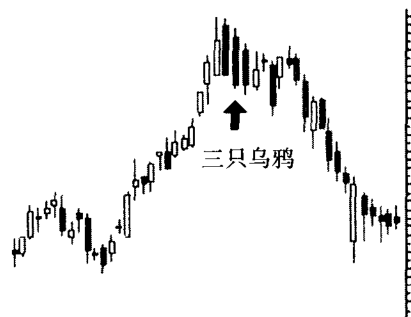
现在顶部时，价格会向下跌破支撑线，出现下跌行情。



相关词条：支撑线、阻力线、底部、顶部

三只乌鸦 Three black crows

精要解释：一种预示价格将出现持续下跌的技术图形，显示为三根连续的长阴线，且每根阴线的收盘价都要低于前一根阴线的收盘价。



投资应用：当出现三只乌鸦的形态时，显示市场做多意愿减弱，尤其是出现在连续上涨没有调整的行情里，出现短期调整的可能性很大，但是否出现三只乌鸦后股价就会进入长期下跌趋势还需要分析其他技术指标才能作出判断。

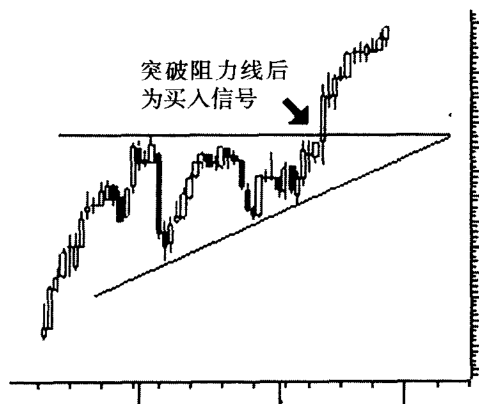
相关词条：形态、调整

上升三角形 Ascending triangle

精要解释：一种预示股价上升的技术形态，由两根趋势线来表述，一根是连接在过去特定时间段内主要价格高点的平行线，是一根阻力线，即过去价格都没有突破这条线；另一根是连接过去相同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间段内主要价格低点的线，这些低点呈逐渐提升的趋势，因此下面这条线也呈上升趋势，是一根支撑线，与上面的阻力线构成三角形形态。当价格突破阻力线时，预示着价格会出现一轮大幅上涨，通常投资者会积极介入。



投资应用：上升三角形通常是牛市中的一个阶段，三角形内的价格波动显示投资者对后市看法出现较大分歧，如果能够突破阻力线，说明投资者又达成做多的共识，牛市继续。技术分析者认为上升三角形突破后的价格上涨空间也就是三角形的高度。

相关词条：下降三角形、形态、趋势线、阻力线、突破、支撑线

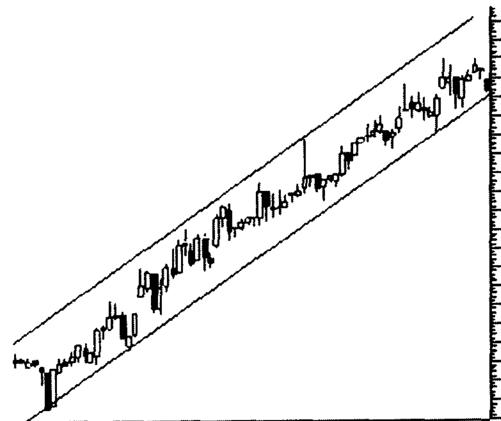
上升通道 Ascending channel

精要解释：由两根平行趋势线组成的一种价格向上运动的技术形态。上面一根平行线连接过去特定时间段内的主要价格高点，且这些高点呈逐渐抬升的趋势，是一根阻力线。下面一根连接相同时间段内的主要价格低点，且这些低点也呈逐渐抬升的趋势，是一根支撑线，价格就在这两根平行趋势线形成的通道里波动向上。

投资应用：如果长期上升通道被确认，短线投资者可据此做出有效的波段操作，即接近支撑线买入，达到阻力线卖出。但如果价格破位，且有成交量配合，通常意味着这一轮上升通道的失效。如果突破高点阻力线，可能会出现更加快速的上升；如果跌破低点支撑线，则有可能预示上涨趋势的结束。

相关词条：下降通道、趋势线、技术形态、阻力线、支撑线、波段操作、破位、成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场面因素 Technical factors

精要解释： 由市场交易状况、投资者心理、供求关系等，而非公司或经济基本面引起股价变动的因素。

投资应用： 市场面因素主要包括：（1）市场和同类股票的表现。大多数股票都会随同整个市场或板块内的其他股票运动。比如在市场突然出现大幅下跌的情况下，即便是那些基本面依旧良好的公司股票也会遭殃。有研究显示，股票价格变动的 90% 都是由市场或板块的整体变动引发的。（2）替代品。股票不是唯一可以投资的品种，市场上还存在着大量可供选择的其他投资品种，比如房地产、公司债和国债、期货等。即便是股票，不同地区的股票市场也存在替代效应。资金基本是固定的，而选择却很多，当投资者更倾向于其他投资品种或市场时，股票投资所能争取到的资金就会降低，股价就会下跌；反之亦然。（3）交易因素。一些大额的股票交易也会影响股价变动。比如公司管理层出于个人原因需要在市场上卖出部分股票，基金经理因为有持有人要大量赎回而不得不卖出股票。这些交易背后的决策依据都不是由于公司基本面的改变，但往往会引发股价的波动。（4）动量。股票价格经常会根据短期的趋势来做运动，当股价上涨时，它的表现会越来越好，会吸引更多的人参与进来；当股价下跌时，尤其是持续下跌，即便是最坚定的投资者也可能选择暂时卖出，从而进一步加剧股价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：基本面、板块、系统风险、动量投资

市场广度 Market Breadth

精要解释：一种技术分析方法，通过分析上涨股票数量与下跌股票数量的差额来判断未来市场走势。

投资应用：当市场广度为正时，表明上涨股票数量大于下跌股票数量，市场处于多头环境；当市场广度为负时，表明下跌股票数量多于上涨股票数量，市场处于空头环境。通过分析市场广度可以消除指数由少数几只大盘股涨跌影响而出现波动的假象，更能全面反映整个市场参与者的空头或多头状态。技术分析人士一般会用创出 52 周新高的股票数量与创出 52 周新低的股票数量进行对比，来判断空头或多头市场持续的时间。

相关词条：多头、空头、新高、新低

市场深度 Market depth

精要解释：指市场在承受大额交易时证券价格不出现大幅波动的能力。

投资应用：具有“深度”的市场或具体证券便于大笔交易顺利执行，而不会导致证券价格的大幅波动，原因在于卖出和买入双方资金量匹配，不会再有大额卖出时，买入量不足，导致价格大幅下跌；或在大额买入时，无相应卖出导致价格抬升。通常那些流动性较强的大盘股的市场深度最好，大资金可以自由进出。但是市场深度并不是完全以流动性、交易量或流通股规模来衡量，一些中小盘股只要交易活跃、买卖双方势均力敌，也都有不错的市场深度。

相关词条：流动性、大盘股、交易量

时点 Market timing

精要解释：主要通过技术分析，有时也利用公司经营和经济数据来确定买入和卖出的时机，又称选时。

投资应用：活跃的交易型投资者相信通过把握短期的高点和低点进行交易可以获得更大的回报，而理论界尚未证实选时是一种长期有效的投资策略。特别对于大多数精力有限且持长期打算的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，对时点的把握并不重要。投资大师彼得·林奇曾对寻找买入时点是否是有效的投资策略做过专门研究，根据其研究结果，如果一名投资者在 1965 年 ~ 1995 年这 30 年中每年投资 1000 美元，但很不幸赶在了每年的高点建仓，那么这 30 年的投资回报年复合年均增长率为 10.6%。如果另一名投资者在同样时间段内有幸在每年的最低点建仓 1000 美元，那么他将在 30 年中获得 11.7% 的投资回报年复合增长率。可见，即便是在最糟糕的时点买入股票，在 30 年的时间里，第一位投资者每年的回报率也只比第二位投资者少 1.1 个百分点。这个结果让林奇相信费心去捕捉买点是没必要的。

相关词条：技术分析、彼得·林奇、复合年均增长率

市价委托 Market order

精要解释：并不指定交易价格，而是委托券商根据当前市场可以得到的最优价格成交的下单方式。与之对应的是限价委托。

投资应用：市价委托是最容易执行的一种下单方式，客户只要求券商按市场当时的价格买进或卖出证券即可。其优势在于：一是成交的迅速性，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在委托单交给券商几分钟后即可成交；二是成交的把握性大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。市价委托策略一般在客户急于买进或急于卖出股票时采用，通常更受那些急于在跌势中出售股票的客户所欢迎。因为在市场股价处于下跌时，往往股价下跌的速度比股价上涨的速度来得更快，因此，采用市价委托策略可更有效地减少损失。市价委托在市况极具追涨杀跌价值时特别有用，但是，有时风险会很大。市价委托策略的缺陷是，当市场价格波动较大，且所报的卖价较高或买价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者选用此种委托策略时，需权衡利弊，以避免造成不必要的损失。

相关词条：追涨杀跌

收盘价 Closing price

精要解释：指一只证券在交易日收盘时最后成交的价格。

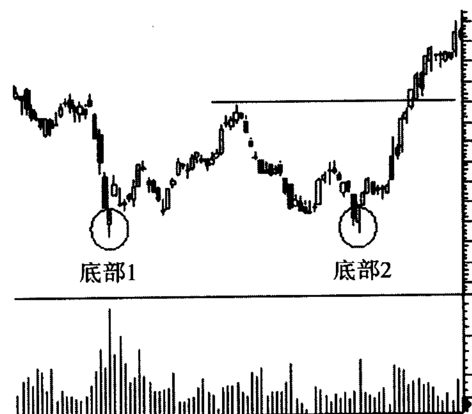
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：收盘价反映了市场对证券的最新估值，其所包含信息的重要性要高于开盘价，并且对第二天的市场价格走势有一定预示作用，大多数关于股价的计算及技术分析也是以收盘价为准。通过对收盘价及尾盘交易状况进行分析，可以找到一些短期的交易规律。

相关词条：技术分析、尾盘

双底 Double bottom

精要解释：一种技术分析的顶部形态，走势特征是在价格下跌行情中股价或指数跌到一个低点，之后稍有反弹，再继续探底下跌到前一个低点位置，随后走出一轮正式的上涨行情。因其走势形状像英文大写字母 W，所以又称 W 底。



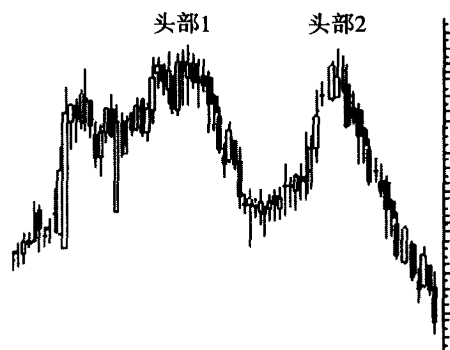
投资应用：在长期下跌行情中如果出现双底形态，会被技术分析交易者认为是熊市或下跌行情结束的信号。有时股价或指数探底不止两次，有可能是三次，被称为三底。只有在价格反弹超过前次反弹的高点并有成交量配合时才可视为上涨行情的开始。

相关词条：底部、反弹

双头顶 Double top

精要解释：一种技术分析的顶部形态，走势特征是价格上涨到一个高点后开始下跌，之后反弹回到之前的高点位置，随后出现更大幅度的下跌。因走势形状像英文大写字母 M，所以又称 M 头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

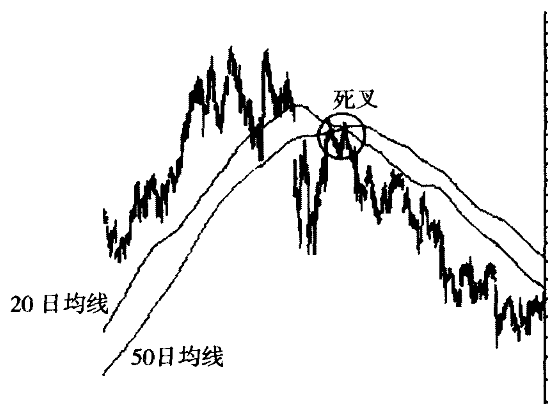


投资应用：在股价出现较长时间和较大幅度的上涨后，如果出现双头顶形态，技术分析交易者通常就认为上涨行情将结束，开始下跌行情。

相关词条：顶部

死叉 Death cross

精要解释：指一只证券的短期移动平均线（如 20 日均线）向下跌破长期均线（如 50 日均线）或支撑线所形成的交叉，被视为看跌信号。



投资应用：技术分析认为当出现死叉，且交易量也有明显放大时是强烈的卖出信号，股价会在之后出现长期下跌走势，并且长期移动平均线将成为上涨趋势中新的阻力线。在实际使用中，有技术分析人士认为选择不同长短期均线做参照，死叉的有效性会有所不同，需要根据具体市况和股票选择合适的均线系统来确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死叉。

相关词条：移动平均线、阻力线、金叉



套利　Arbitrage

精要解释：一种不需要实际持有任何资产也不存在亏损风险就可获利的交易方式，其盈利来自于同一资产或相关资产在不同市场的定价不同，是由市场定价无效提供给投资者的免费午餐。

投资应用：例如，同一只股票在境内和境外上市，当在境内交易的股票本币升值后，在境外市场以相对贬值的货币为交易货币的同一公司股票暂时未做币值变动的调整，这时就出现套利机会。投资者可以在本土市场买入这只股票，同一时间在境外市场卖空这只股票，这个投资者最终不需要持有任何股票就能获得差价收益。由于中国资本市场相对封闭且存在交易制度的差别，上述套利机会目前在国内并不存在，但是也有一些通过衍生产品进行套利的机会。不过，这种免费午餐很少出现，一旦出现也会很快消失，所以只适合经验丰富的投资者介入。

相关词条：卖空、资本市场、衍生品

套利交易者　Arbitrageur

精要解释：一种通过发现市场定价的无效率，在不同市场对同一资产或相关资产同时进行方向相反的操作来获取无风险利润的投资者。

投资应用：虽然套利交易是一种基本无需任何真正投资就能获得无风险利润的盈利模式，但由于市场上套利机会稀少且转瞬即逝，所以只适合经验丰富且具有强大信息和交易渠道的投资者，而且只能偶尔为之。

相关词条：套利

调整　Correction

精要解释：指个股或市场指数出现与趋势方向相反的走势。一般调整持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间不长，且多指在上升行情中出现的向下调整。

投资应用：在一个趋势确立的上升行情中，出现调整是健康的，通常是投资者获利了结的表现，新的投资者得以借机进入，为行情的后续向上发展提供新鲜血液。判断下跌是调整还是行情结束仍要回到基本面，如果推动前期上涨的因素如公司盈利增长预期已实现，且短时间内难以再现高增长，或宏观经济发生逆转，如通货膨胀恶化，政府将出台有力度的宏观调控政策。在这种情况下，市场上即便有充裕的资金也会放弃现有选择，转入其他更有利可图或低风险的股票或资产，上升行情将宣告结束。

相关词条：趋势、获利回吐、基本面

腾落指标　Advance/decline index

精要解释：一种通过上涨下跌股票数量变化来判断大盘未来走势的指标，公式为：（上涨公司家数－下跌公司家数）＋上一交易日的腾落指标。

投资应用：例如，如果前一交易日沪深300指数的腾落指标为1000，今日收盘后上涨股票家数为200，下跌股票家数为100，则今日腾落指标为1100（200－100＋1000）。腾落指标经常被交易员和短线投资者用来判断当前市场走势的强弱和发生反转的可能。如果大盘指数上涨而腾落指标却在下降，即下跌公司数量大于上涨公司数量，通常会被视为市场将走差的迹象；如果两个指标同方向运动，通常说明当前趋势不会改变。

相关词条：沪深300指数、反转

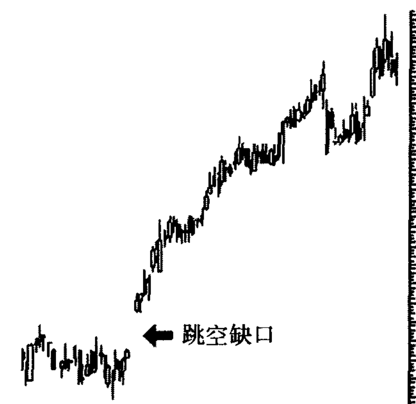
跳空缺口　Breakaway gap

精要解释：在K线图上出现的明显的价格运行缺口。

投资应用：跳空缺口通常是因为重大事件或市场传言使得投资者的看法和预期出现巨大改变造成的，并伴随有交易量的放大。通常跳空缺口出现后股价会沿着缺口方向继续运动，但技术分析人士认为“逢缺必补”，即未来股价会回到缺口出现的位置，将其补上。

相关词条：K线图、交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



停牌　Trade suspension

精要解释：指上市公司因披露或突发可能影响投资者决策的信息或事件时主动或被动停止股票交易，以避免股价波动异常，留给投资者时间来消化信息或等待事态明了。

投资应用：停牌原因包括披露业绩（季报除外）、签订重大合同、披露兼并收购、资产重组、业绩预亏、预盈、预增等重大事项，停牌时间少则1小时多则数月。投资者须在停牌时间内做出停牌事件对股价影响的判断，以便在恢复交易，即复牌时实施买、卖或继续持有等投资决策。A股市场是全球实施停牌最频繁的股市之一，由于过多和过长时间的停牌有不利于连贯交易等弊端，今后A股市场停牌次数和时间均有减少趋势。

相关词条：信息披露、预亏、预盈、预增、兼并、资产重组、收购、复牌

头部　Top　　**参见　顶部**

头寸　Position

精要解释：指投资者在一段时间内持有某一证券的数量。

投资应用：头寸更多用于外汇和期货市场中，在股票市场上同一概念更多用“筹码”来表达。投资者持有头寸的多少可以反映其对后市的看法，当持有头寸增加时，表明看涨；减少头寸时，表明看跌。在信用交易中，投资者持有借来的证券，即借来的头寸也是在看空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：外汇、期货、信用交易

投机 Speculation

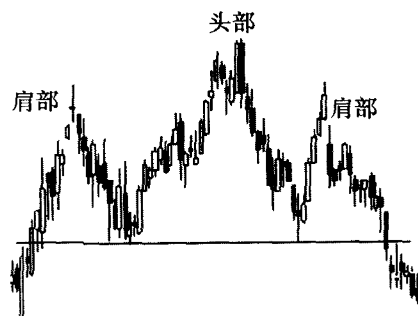
精要解释：一种并不完全根据证券基本面的和证券价值的变化来买卖股票，而是根据市场参与者的心理行为变化来预期价格变动的交易行为。

投资应用：证券市场上并不完全是有理性的投资者占主导，即便是使用基本面分析方法来做买卖决策的投资者也会受到市场非理性因素影响来参与投机炒作。从盈利角度来看，只要投机行为能为投资者带来盈利，且可以持续，适度投机也可偶尔尝试。但投资者需要时刻清醒认识地是，任何不是建立在基本面之上的投机行为都隐含巨大风险，只有那些风险承受能力强的投资者才可以参与其中。

相关词条：基本面、风险承受能力

头肩顶 Head and shoulders pattern

精要解释：一种技术图形，指价格在达到一个高点后大幅下跌，再反弹后上涨到的第二个高点，此高点高于第一个高点，之后又出现大幅下跌，再次反弹后的高点与第一个高点持平，形成头肩形态。



投资应用：出现在顶部的头肩顶形态显示多方做多动能逐渐减弱，当出现第二个肩部后，如果价格下跌且跌破支撑线，意味着将出现一轮大幅下跌甚至形成长期下跌趋势。头肩顶被技术分析人士认为是最有效的判断顶部的形态。

相关词条：形态、顶部、支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

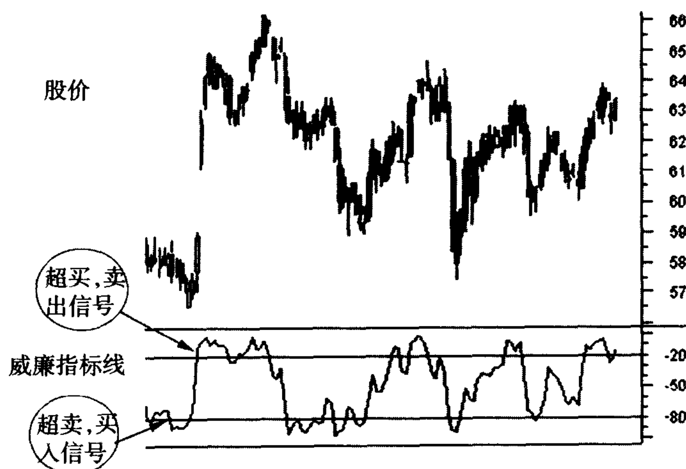
TRIN 指标 参见 阿姆士指标



W 底 W bottom 参见 双底

威廉指标 William % ratio

精要解释： 一种测量股票或其他金融产品超买或超卖程度的技术分析指标。公式为：(Cn－Ln) ÷ (Hn－Ln) × 100%，其中 Cn 为当天的收盘价；Hn 和 Ln 为最近几日内（包括当日）出现的最高价和最低价。



投资应用： 威廉指标可以作为确定市场短线买入点和卖出点的参考。该指标取值介于0% ~ 100%之间，以50%为中轴将其分为上下两个区域。当威廉指标高于20%时，即处于超买状态，行情即将见顶，应当考虑卖出；当低于80%时，即处于超卖状态，行情即将见底，应当考虑买入。这里的80%和20%只是一个经验数字，不是绝对的，有些个别的股票可能要求比80%大，也可能比80%小。不同的情况产生不同的买进线和抛出线，要根据具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体情况，在实战中不断摸索。比如在 A 股市场，买进线普遍比 20% 低，卖出线普遍比 80% 高。

相关词条：超买、超卖、技术分析

尾盘 End of trading day

精要解释：指交易日结束，即收盘前 30 分钟内的证券、期货或其他金融产品的价格走势，尤以收盘前 15 分钟内走势最为关键。

投资应用：尾盘往往是全天交易最集中也是多空较量最激烈的一段时间，会直接影响次日盘面走势，对次日开盘有一定的指示作用。对于短线交易者，如果尾盘出现大幅拉升，且交易量也同步上涨，通常会不惜成本积极介入，期待下一交易日价格会继续走高；如果尾盘急跌，则会坚决卖出以规避风险。

相关词条：多方、空方、短线交易

未实现损失 Unrealized loss

精要解释：又称账面亏损，指持有一只证券或资产，其当前市场价格低于当初买入价格所形成的亏损。

投资应用：虽然投资者只要不卖出出现账面亏损的股票，就不会承担实际的亏损，但账面亏损仍要引起警惕。投资者需要提前确定持有一只股票可以承受的亏损幅度，如果跌破这一幅度，就需要果断卖出，不可过度预期价格恢复上涨。

相关词条：未实现收益、止损

未实现收益 Unrealized gain

精要解释：又称账面盈利，指对一只证券或资产投资，其当前的市场价格高于买入价格实现的盈利，但投资者并未将其卖出。

投资应用：比如投资者在买入一只股票后价格上涨了一倍，只要不卖出，上涨的收益都是未实现收益，存在继续变动的可能。在持有一只股票或其他资产的过程中，未实现收益只是账面上的收益，该股票或资产的未来价格虽然还有可能上涨，但也不排除会下跌，只有在卖出变现后，拿到手里的盈利才是真正的盈利。

相关词条：未实现损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统下单 Algorithmic trading

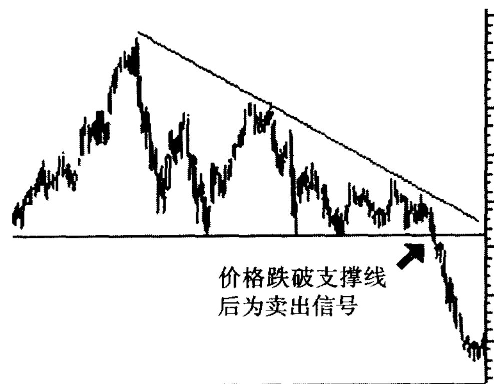
精要解释： 通过复杂的数学模型在金融市场上寻找最佳价格交易的系统，通常在找到合适买点后电脑会按照提前设定的指令自动下单交易。

投资应用： 几乎每个大型机构投资者都有自己开发的系统下单电脑程序，使用系统下单的目的是避免大额交易影响市场价格的变动，从而可以以满意的价格完成买卖。通常系统下单程序会将一笔大额交易分散为众多小额交易，以不规则的形式完成交易，而且交易笔数和每笔交易量都会改变，尽可能不让其他市场参与者找到规律，发现其交易行为。

相关词条： 金融市场、机构投资者

下降三角形 Descending triangle

精要解释： 由一条连接逐渐走低的价格高点的阻力线和一条与坐标轴平行的连接价格低点的支撑线组成的三角形技术形态，在这个形态中价格处于逐渐走低的趋势。



投资应用： 股价出现下降三角形走势通常说明市场对该股的兴趣逐渐减弱，下跌动能越来越强，一旦股价跌破支撑线，将会出现一轮

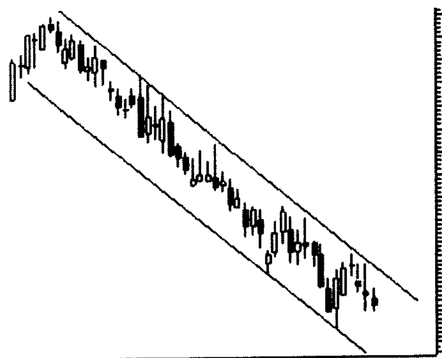
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深度下跌走势，技术分析交易者认为其跌幅将与下降三角形的高度相等。

相关词条：阻力线、支撑线、形态

下降通道　Descending channel

精要解释：由两根平行、方向向下的支撑线和阻力线组成的价格不断向下运行的技术形态。

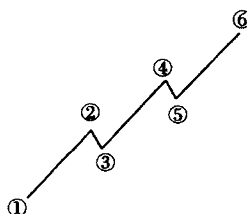


投资应用：在下降通道里，股价处于长期走低状态，最高价不会突破阻力线，最低价不会突破支撑线。但技术分析交易者认为，股价一旦形成突破，若向下突破支撑线则股价通常会加速下跌；若向上突破阻力线，则股价可能会暂时脱离下降趋势，形成一轮上涨。

相关词条：支撑线、阻力线、形态、突破

向上趋势　Uptrend

精要解释：指一只证券或其他金融工具的价格在较长一段时期内持续上涨，中途虽然有反复，但始终是向上的趋势。



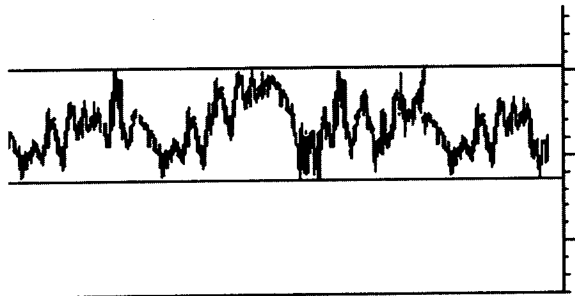
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：技术分析人士期望把握一只股票的长期上涨趋势。从图例中可知，向上趋势中出现的每一个高点都要高于前一个高点，每一个低点也要高于前一个低点，这样才能被确认为形成向上趋势。如果出现新的高点无法突破前一个高点，或新的低点跌破前一个低点，则向上趋势就有可能结束。技术分析人士会通过绘制趋势线来预测价格未来走势。

相关词条：趋势、趋势线、高点、低点

箱体　Channel

精要解释：一种技术形态，又称箱形整理，描述在一段时间与坐标轴平行的阻力线和支撑线之间股价上下波动的市场交易状况。



投资应用：技术分析认为，股价突破箱体，即向上突破阻力线或向下突破支撑线，通常会带来一段较有力度的上涨甚至是牛市的开始或一段时间的下跌甚至是熊市的开始。

相关词条：阻力线、支撑线、技术分析、牛市、熊市

形态　Pattern

精要解释：指在 K 线图上股价在出现的某些规律性并可预示未来价格走势的图形。

投资应用：形态通常是由价格的高点或低点连线来描绘，比如头肩顶形态、上升通道、下降通道、箱体形态等。传统的技术分析主要就是通过发现不同的形态来捕捉交易机会。然而，技术形态在历史走势中很容易被描绘出来，在教科书中的形态描述也很容易理解，但真正判断未来的形态却非常困难，需要有长期的交易经验，并且仍需要参照当时的基本面。纯粹根据形态来发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买点、卖点的交易策略并不可取，在现实市场中也不存在。

相关词条：K 线图、技术分析、头肩顶形态、上升通道、下降通道、箱体、基本面

选时 Market timing　　参见　时点

Y

一九现象 10/ 90 situation　　参见　“二八现象”

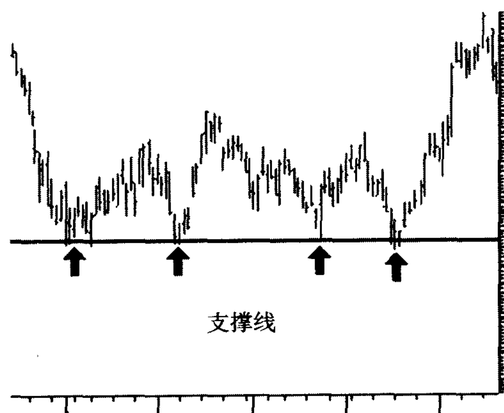
Z

账面亏损 Unrealized loss　　参见　未实现损失

账面盈利 Unrealized gain　　参见　未实现收益

支撑线 Support level

精要解释：指在较长一段时间内价格跌落到某一点位随即上涨，将这些点位连接起来后形成的一条对价格有支撑作用的线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：支撑线至少需要连接三个以上点位形成某一运行趋势，未来当股价下探到支撑线后，通常会有反弹，所以交易型投资者会在支撑线附近买入，等待价格反弹。但是，股价也有可能跌破支撑线，这时就需要确认新的支撑点位。

相关词条：阻力位

支点交易　Pivot point trading

精要解释：根据某一只股票或其他金融及期货品种前一日的价格高点、地点及收盘价得出算术平均值，以此价格点位，即支点为参照进行交易的方法。

投资应用：通过计算支点可以得出一系列阻力价位和支撑价位。如果价格跌破支点，则支点价位就成为新的阻力点；相反，如果价格上升到支点以上，则支点就成为新的支撑点。支点还可以作为短线交易的指标。如果市场开盘价位在支点之上，那么当天的交易趋向于做多；反之作空。在实际交易中，支点在外汇及期货这种短线交易频繁的市场中有效性更强。

相关词条：阻力位、支撑位

坠落的刀子　Falling knife

精要解释：指那些股价在短时间内正在经历快速下跌的股票。

投资应用：如果有人试图在刀子坠落过程中抓住刀子，很有可能把手割伤，属于自找苦吃的冒失行为。同样在股价短时间内大幅下跌还未结束时就介入，也要承担极大风险。所以投资者最好不要碰那些快速下跌的股票，等待股价启稳后再看是否值得买入。然而，如果市场上每个人都不去接“坠落的刀子”，都抱着股价会进一步下跌的预期，将会加剧下坠幅度和过程。投资者需要同时结合股票基本面来确定究竟在什么价位介入相对安全，不必完全受市场心理影响。

相关词条：基本面

追涨杀跌

参见　动量投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空 Short sale，shorting

精要解释：指投资者在预期某一股票价格将下跌，通过向券商借入一定数量该股票并以当前价位卖出，在股价如预期下跌后再买入相同数量的股票归还给券商，结余资金就是该投资者的盈利。

投资应用：比如一只股票当前价格为 30 元，投资者向券商借入 1000 股该股票并随即卖出，拿到 30000 元现金，如果该股票在预定时间内跌到 20 元，投资者只需用用 20000 元买入 1000 股归还给券商，剩余的 10000 万元就是投资者的盈利。做空机制的出现可以使得投资者在看空股价的情况下也能获利，有利于股价维持在一个合理的水平。但做空策略相对复杂且风险巨大，如果股价在约定时间内没有下跌，甚至反而上涨，投资者将遭受巨大损失。所以，做空策略的成功不仅在于预期股价将会下跌，而且要确定在何时下跌，这就增加了操作的难度和风险。

相关词条：融资融券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观分析类

Macroeconomy Analysis

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本币升值 Currency appreciation

精要解释：指一国或地区的货币币值相对与其他国家或地区货币上升的状态。

投资应用：日本、韩国和中国台湾因本币升值带来的股市大涨是我国A股投资者长期信心的来源之一。本币升值之所以会带来股票市场上涨，原因一是公司资产估值提升；二是股市风险溢价下降，市场整体估值水平提升；三是公司盈利因采购成本或财务费用下降而提升。至于本币在升值过程中对出口的短期负面影响可以通过产品升级和转变经济增长方式来消除，其他经济体多是如此演进。事实上，过去投资日、韩、中国台湾地区股票市场的大部分回报都来自于本币升值。在人民币长期升值的趋势下，投资A股也必将带来可观且无不确定性（低风险）的回报。本币升值期间收益最大的是以本币资产为经营主体的行业，如银行和房地产。此外，大量使用进口物资或外债的行业及公司也会从成本下降和汇兑损益中受益，如航空、造纸等。

相关词条：货币、估值、风险溢价、汇兑损益

贬值 Devaluation

精要解释：指一国或经济体货币比较其他国家货币的汇率或称币值的下跌。

投资应用：对于汇率自由浮动的货币，导致贬值的原因有国内的通货膨胀或长期处于经常项目或资本项目逆差，对于实施固定汇率的货币，贬值通常是由该国货币当局主导。由于本币贬值，理论上可以刺激出口（出口价格的下降形成价格优势），同时抑制进口（进口产品价格上涨抑制需求），容易形成贸易顺差。但实际情况并不完全依此演进，如美元长期处于贬值状态，但国内对进口商品需求却依旧旺盛，导致经常项目赤字日趋加大，进一步加重美元贬值压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：货币、汇率、自由浮动、通货膨胀、经常项目、资本项目、固定汇率、赤字



财富效应 The wealth effect

精要解释：指投资者，尤其是个人投资者在牛市中获得财富后加大消费，进而刺激经济增长的现象。

投资应用：财富效应出现在牛市的中后期。由于居民因投资收益导致可支配收入增多，并且预期未来收入还会因为牛市的持续而继续增长，因此更愿意加大消费，尤其会更多购买耐用消费品、住宅、奢侈品，其结果会带动整个经济和上市公司业绩的增长，进一步推升股票价格的上涨。然而，一旦牛市结束，财富效应消失，居民消费的下降会使经济增长放缓。所以，由财富效应推动的经济增长持续性较差，根基不稳固。

相关词条：牛市、经济增长、可支配收入

财政赤字 Fiscal deficit

精要解释：指一国或地区政府在财政年度内的财政开支大于财政收入的状态。

投资应用：理论上政府最好维持财政收支平衡，但在经济不景气时，政府加大财政开支而出现财政赤字往往可以起到提振经济的作用，会被市场视为积极信号。在正常情况下，出现过大财政赤字会对经济构成潜在压力，并有可能引发通货膨胀，因为政府为弥补财政缺口，最便捷的解决办法就是多印钞票，造成实际购买力下降。另外，对内和对外发行国债，会造成负债率的上升和偿债压力加大。衡量财政赤字是否在安全范围的指标是赤字率，即财政赤字占 GDP 的比例。3% 的赤字率通常被认为是一道警戒线，只要经济未陷入明显衰退，赤字率超过 3% 就要引起警惕。中国财政赤字已连续多年保持在这一警戒线之下。

相关词条：通货膨胀、购买力、国债、GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财政政策　Fiscal policy

精要解释：政府在税收和政府开支领域制定的可以影响经济表现的货币政策。

投资应用：比如在经济增长低迷阶段，政府可以通过加大政府投资、减税等手段来刺激经济增长；在经济过热时期则可以通过提高企业或个人所得税率、减少政府采购等手段来抑制经济过热成分。当经济出现不良状况时，财政政策通常会与货币政策同时使用。相对而言，货币政策使用得更为广泛和频繁。

相关词条：货币政策、经济过热、所得税

产业结构　Industry structure

精要解释：指一个国家或地区以产值来划分不同产业所占 GDP 的比重。

投资应用：通过分析产业结构可以了解一个国家或地区的经济特征和经济增长方式。比如中国目前的产业结构以低附加值的加工制造业为主，过去 20 年，凭借低人工成本优势，“中国制造”快速占领了全球市场，来自于出口及由出口带动的相关产业成为中国经济强劲增长的第一动力，可以被视为是中国经济赚取的第一桶金。但是，这种出口导向增长方式的构成多是低附加值、劳动密集型或简单加工组装行业，在全球产业价值链中的地位卑微。根据上个世纪美、日等经济大国和主要新兴经济体如韩国的经济增长轨迹来看，下一步，中国经济必将由初级制造业推动转变为以装备、机械和关键零部件为主的高端制造业和服务业推动模式，即进入后工业化时代。在这个阶段，产业结构调整和价值链提升将为中国带来第二桶金。

相关词条：GDP、经济增长、劳动密集型、价值链

成本推动型通胀　Cost-push inflation

精要解释：由原材料价格和人工成本增长推动的通货膨胀，即物价水平提升。

投资应用：由于能源价格、钢铁以及有色金属等工业基础原材料价格的持续上涨，以及工资水平的提高，中国自 2004 年以来一直处于成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本推动型通胀压力之下。一边是制造成本不断上涨，一边是终端消费品价格由于竞争激烈而无法提升。如果这种情况长期存在，要么导致公司利润空间不断缩小，要么导致公司无法承担成本压力，纷纷提价，促发全面的通货膨胀。无论怎样都不利于公司盈利增长及股票市场的走强。与成本推动型通胀对应的是需求拉动型通胀。

相关词条：原材料、人工成本、通货膨胀、需求拉动型通胀



法定存款准备金 RRR Required reserve ratio

精要解释：指商业银行为保证客户提取存款和资金清算需要在中央银行存放的准备金，中央银行要求的存款准备金占银行存款总额的比例就是存款准备金率。

投资应用：存款准备金率管理是央行调控整个经济体系流动性的常用工具，当央行提高存款准备金率时，各商业银行就要向央行多缴存款准备金，银行可以用作贷款和投资的生息资产规模就会下降，整个经济体内的资金流动性就会下降。反之亦然。虽然央行也会给各家银行存入的准备金支付利息，但准备金的利率要远远低于银行发放贷款的利率，通常只有贷款利率的五分之一，所以多缴准备金会对银行业绩增长构成负面影响。对于暂时、小幅上调准备金率，银行通常可以通过一些资产的重新配置来消除对业绩的影响，但如果连续上调准备金率，银行业绩增长受阻一般难以避免，相应各行业的经济活动也会暂时减弱。特别是在股市估值高启甚至有泡沫时，央行提高存款准备金率往往成为市场下跌的理由。在中国经济高速增长的背景下，很容易出现经济过热和流动性过剩，上调存款准备金率就成为央行经常使用的货币紧缩工具。

相关词条：商业银行、央行、流动性、经济过热、流动性过剩、货币政策

放松管制 Deregulation

精要解释：指一国或经济体政府对曾经由政府严格控制和干预的经济领域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如某些行业、金融市场等减少甚至停止干预，鼓励自由竞争和市场化运作的举动。

投资应用：对于大多数行业实施管制放松是全球趋势，比如之前由政府控制的电信、能源、铁路等行业已经逐渐放开，允许个人和公司进入参与竞争，在充分竞争下实现以更低成本创造更大价值。放松管制的经济领域或行业通常孕育着巨大的商业机会，也是投资者热衷的投资领域。

相关词条：金融市场、市场化

费雪假设　Fisher hypothesis

精要解释：该理论认为，从长期来看，通胀率和名义利率的变动是一致的，也就是说，实际利率是长期保持稳定不变的。简化公式为：$n = i + r$，n代表名义利率，i代表通胀率，r代表实际利率。

投资应用：如果费雪假设或称费雪效应是正确的，当通胀率i上升时，名义利率n也必须同步上升才能保持公式的平衡。费雪假设认为，代表实际购买力的实际利率是长期保持不变的。在实际情况中，虽然名义利率在较长时期内与通胀率的变动方向一致，但幅度却并不相同，比如通胀率的增速往往要大于名义利率的提升，导致上述公式难以画等号。但投资者还是可以根据费雪假设来判断，当通胀持续上升或下降时，央行很有可能采取相应加息或减息的动作。

相关词条：通胀率、名义利率、实际利率、加息、减息

费雪效应　Fisher effect

参见　费雪假设

浮动汇率　Floating exchange rate

精要解释：指一国或地区货币的汇率不是由政府，而是按照外汇市场供需状况来决定的汇率形成机制。

投资应用：同固定汇率制度不同，浮动汇率制度下汇率变动的风险由经济体内所有的外汇使用者来承担，而不是集中在政府身上。虽然浮动汇率会增加外汇使用者汇兑损益的不确定性，并且有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受热钱和投机资金的影响大起大落，但在大多数时间内还是真实的市场供需表现，使用者或投资者能够把握。此外，浮动汇率制度下政府并非不去或无法实施干预，政府可以通过外汇储备在市场上买入或卖出相关币种来影响汇率形成，避免出现投机性质的大起大落。目前人民币实施的即是有管理的浮动汇率机制。

相关词条：汇率、外汇市场、固定汇率、汇兑损益、热钱、外汇储备

负利率　Negative real interest rate　**参见　实际利率**

抚养比率　Dependency ratio

精要解释：衡量一个经济体内每个劳动力人口需要抚养小孩（0～14岁）和老人（65岁以上）数量的指标。公式为：小孩和老人人口数÷劳动力人口（15～64岁）数量×100%。

投资应用：抚养比率越高，说明一个经济体可以劳动、创造财富的人口数量相对于被抚养人群数量在下降，意味着整个经济体的负担加大，消费和经济增长的动力会下降。根据联合国的预测，中国劳动力人口数量将会在2015年达到顶峰，到2020年开始下降，而趋于稳定则要到2030至2035年。中国的抚养比率在2010年预计为0.5，在2030年则上升到0.7，并且这一数据在未来仍将上升。就目前而言，中国相对于其他发达国家，抚养比率还处在偏低状态。也就是说，整个经济还很“年轻”，仍有旺盛的增长动力，这就是所谓享受人口红利的状态。

相关词条：人口红利

负债占 GDP 比重　Debt-to-GDP ratio

精要解释：是衡量一个国家或经济体在一定时期内偿还内债和外债能力的指标。公式为：负债总额÷GDP总额。

投资应用：该指标说明一个国家1年内的总产值是否足够偿还所欠债务，该比率高说明该国整体负债水平较高，存在较大的偿债压力和风险，这与公司的情况类似。通常国际上认为一个国家的负债占GDP比重超过60%就会十分危险，容易引发偿债风险，这类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险一旦发生不仅会给国内经济带来严重负面影响，还会传导给其他国家。目前中国的负债占 GDP 比重处于远离 60% 警戒线的状态。

相关词条：GDP、偿债风险

6

GDP　国内生产总值　Gross Domestic Production

精要解释：衡量一国或经济体内所有商品和服务的价值总和，包含国内消费、政府投资、民间投资和净出口。

投资应用：GDP 是最常用的反映经济总量的指标。投资者通常接触到的是以百分比计量的 GDP 同比增长速度，比如中国某一年的 GDP 增幅为 10%，表明整个经济较上一年度增长了 10%。通常，GDP 能够快速增长是支撑股票市场繁荣的根基，这意味着绝大多数上市公司会因为经济繁荣而实现更好的业绩。但 GDP 增速不是越快越好，GDP 增长如果超过整个经济的供给能力，将导致经济过热和通货膨胀的危险。目前中国 GDP 增长主要是由投资和出口带动，国内消费还未全面启动。所以，如果投资和出口出现明显下降，将会拉低 GDP，股票市场也会暂时失去走强的基础。此外，政府公布的 GDP 数据是名义 GDP，即根据当前货币价格计算的 GDP，其中还包括通胀的成分。更真实的经济增长指标是剔除物价上涨因素后的实际 GDP，需要用名义 GDP 除以 GDP 平减指数后得出。目前国家统计局尚不公布实际 GDP 数据，多由市场研究机构计算公布。

相关词条：经济增长、经济过热、通货膨胀、实际 GDP、名义 GDP、国内消费、投资、净出口、GDP 平减指数

GDP 平减指数　GDP deflater

精要解释：一种衡量通货膨胀状况的指标。公式为，名义 GDP ÷ 实际 GDP，用以反映整个经济体内各种商品的价格变动。

投资应用：由于 GDP 平减指数不像消费物价指数（CPI）那样有固定的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

篮子抽样调查商品，而且除了消费品外还包括投资品等经济活动项目，因此 GDP 比 CPI 可以更充分反映整体价格变动。例如，中国近年来房价高涨，但房价没有计算在 CPI 之中，用 GDP 平减指数则可以反映这一变化。一些专业机构的研究人员也更愿意使用 GDP 平减指数来衡量通胀。但由于我国并不公布实际 GDP 数据，使得 GDP 平减指数没有官方数据，多是由研究机构提供。因此，目前 CPI 仍是使用最广泛的通胀衡量指标。

相关词条：通货膨胀、实际 GDP、名义 GDP、消费物价指数

公开市场操作 Open market operation

精要解释：指央行通过发行央行票据、国债正回购、逆回购等工具向金融体系投放或回笼基础货币，达到调节货币供应和市场利率的目的，以预防经济出现过热或过冷。

投资应用：公开市场操作通常被认为是温和的货币政策，是对经济的微调。但公开市场操作有时也并不十分奏效，例如在预期经济过热和通货膨胀的环境下，如果央行加大了公开市场操作的力度和频率，投资者就要做好可能加息的准备。

相关词条：央行票据、国债正回购、逆回购、基础货币、货币供应、货币政策、经济过热、加息

工业品出厂价格指数 PPI Producer Price Index

精要解释：又称生产者价格指数，用于衡量一段时间内国内商品及服务出厂价格的变动情况，涉及生产资料和生活资料价格。

投资应用：PPI 统计的工业品主要包括生产资料，如原材料、燃料、钢铁及有色金属等，占指数近 80%；生活资料如衣着、一般日用品、耐用消费品等，占 20% 以上。PPI 作为 CPI 的先行指标，一旦上涨往往便意味着向下游传递的通胀压力的加大，从而成为全面通胀的诱因，往往会进一步刺激政府加快紧缩调控步伐。中国在 2004 年因经济过热，PPI 一度超过 8%，迫使政府不得不加大了紧缩力度。由于原材料和燃料动力是生产生产资料的基础，而生产资料又是 PPI 构成的主体，因此原材料和燃料动力价格对生产资料价格以及最后的 PPI 走势就有基础性决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定作用。如果投资者发现 PPI 指数持续上涨，同时 CPI 指数也在上涨，就是最危险的通胀征兆，央行极有可能推出力度较大的紧缩政策，而在 PPI 和 CPI 上涨阶段多数也伴随股市过热，因此政府的调控政策很容易导致股市回落。

相关词条：消费者物价指数、通货膨胀、耐用消费品、经济过热、紧缩政策

固定汇率　Fixed interest rate

精要解释：指一国或地区的货币与其他国家或地区货币之间的汇率基本固定不变，波动幅度被货币主管部门严格限制在极小范围内的汇率制度，与之对应的是浮动汇率。

投资应用：固定汇率的好处是能为进出口贸易商提供确定的汇率预期，减少汇兑损益风险，在某种程度上可以帮助政府维持低利率和低通胀，刺激投资和贸易。但是，固定汇率制度使得本应当由全社会承担的汇率变动风险全部由政府来埋单，一旦经济体内发生大幅的汇率升值或贬值，要全部都靠政府解决，极有可能爆发危机，如上世纪末爆发的亚洲金融危机。为避免风险的集中释放，越来越多的国家开始放弃固定汇率，转向更为市场化的浮动汇率。

相关词条：汇率、浮动汇率、汇兑损益、利率、通胀

固定资产投资　Fixed asset investment

精要解释：由国家统计局定期公布的政府和民间企业在一段时间内固定资产投资，例如基础设施建设、厂房兴建、设备采购等的总额。

投资应用：由于长期以来固定资产投资是推动中国经济增长的主力，因此固定资产投资的变化会直接影响经济的表现，过去几年，国内固定资产投资保持增速在 15% 以上，市场普遍认为这一增长速度适合目前中国的经济状况。在出口和消费等因素不变的情况下，如果固定资产投资连续多月出现接近 20% 甚至以上的增长，就要考虑是否有经济过热的风险，国家就可能出台冷却经济的举措，逐步把由投资过热带动的 GDP 高增长降下来，即所谓的经济软着陆。相反，如果固定资产投资增长明显低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15%，那么可能整个经济的活力在减弱，同样不利于创造一个良好的宏观经济环境。由于中国还将持续至少10年的工业化建设，因此固定资产投资增长仍会保持较快速度，并且很容易引发过热和通货膨胀。固定资产投资增长过快或过慢都有可能改变投资者对宏观政策和企业盈利的预期。国家统计局一般会在每个月的中旬公布固定资产投资数据。

相关词条：统计局、经济增长、固定资产、经济过热、GDP、软着陆、工业化、通货膨胀

广义货币供应量 参见 M2

国际收支 Balance of payment

精要解释：一国或经济体贸易收支余额与资本收支余额的总和，反映该经济体在特定时间内所有流入资金和流出资金之间的差额。

投资应用：国际收支状况通常被视为一国经济繁荣状况的指标，如果国际收支为正，通常反映国内经济增长强劲，不仅出口有盈余，还吸引了大量海外投资。但是由于国际收支中不仅包括经常（贸易）项下的资金流动，还有资本项下的资金流动，所以情况很复杂，国家也很难调控。此外，长期且巨额的国际收支顺差和逆差最后都会带来负面效果，维持国际收支平衡是政府的一项重要且艰巨的工作。

相关词条：贸易收支、资本收支、经常项下、资本项下

国家风险 Country risk

精要解释：又称主权风险，指一个国家或经济体整体因为经济或政治原因导致无法履行对外偿还债务或其他侵害他国投资者利益的风险。

投资应用：通常一些政治体制不稳定、外汇储备薄弱的发展中国家容易出现国家风险，国家风险发生后往往会通过金融市场和国际贸易传导给其他国家，造成连锁反应，如1997年从泰国爆发并牵动整个北亚及东南亚地区的亚洲金融危机便是典型的事例。

相关词条：外汇储备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内生产总值 **参见** GDP



核心 CPI　Core CPI

精要解释：指剔除生鲜食品、能源等受季节和气候因素影响价格波动较大或暂时性价格波动的商品和服务后的居民消费价格指数。

投资应用：核心 CPI 被认为更能准确反映经济是否出现通货膨胀，是观测长期通货膨胀趋势的有效指标。但目前中国尚不提供核心 CPI 数据，也未对其有明确定义。市场上出现的核心 CPI 数据多是各研究机构根据基础数据和各自的标准计算得出，只具有参考价值。投资者不论是使用 CPI 还是核心 CPI 都需要有尽可能长的历史年度和月度数据，并且经过多个经济周期，这样有助于发现规律并判断未来 CPI 走势。

相关词条：居民消费价格指数、通货膨胀

核心通货膨胀　Core inflation

精要解释：剔除一些价格变动巨大且频繁或短期性质价格波动的商品或服务后的通货膨胀，以核心 CPI 来表示。

投资应用：核心通货膨胀，即核心 CPI，被认为更能准确反映经济的通胀状况，反映长期的通胀趋势。核心通胀所剔除的商品及服务通常是能源和食品，或者短期价格波动巨大的商品或服务。

相关词条：通货膨胀、核心 CPI

宏观风险　Macro risk

精要解释：指由一个国家或地区政府主管部门颁布可能会导致投资和商业活动受损的政策，或该国或地区政治体系发生突然变更所引发的风险。

投资应用：宏观风险主要是指政府政策在市场没有预期情况下的变动，因此多出现在非成熟的经济体，比如新兴市场国家，相对而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成熟经济体的宏观风险较少。例如，政府取消某些行业的优惠政策、强征某些资产、出台限制某些行业发展的政策等，都会让在相关领域已有前期投资的公司或投资者遭受损失，而且通常损失巨大。影响最大的宏观风险是一国或地区发生政变或其他政治、经济、社会动荡。由于目前中国的一些高附加值产品，比如汽车、通讯设备、电力设备、工程机械等的出口国家主要在亚非拉等新兴市场，宏观风险就成为投资相关公司股票投资者需要提防的一项负面因素。

相关词条：风险、新兴市场、国家风险

汇率　Foreign exchange rate

精要解释：一种货币兑换成另一种货币的比价，可以理解为一种货币是以另一种货币表示的市场价格。

投资应用：汇率就是货币的一种价格形式，主要通过在外汇市场的供需关系来确定价格形成，即所谓的浮动汇率。有些国家或地区的货币汇率是由政府设定，其变动基本固定或跟随其他货币汇率的变动而变动，即所谓固定汇率。此外，还有第三种，即有管理的浮动汇率，这是目前人民币的汇率形成机制。汇率的变动不仅会给外汇市场投资者和交易机构带来直接的损益，对进出口贸易公司或大量使用外汇的公司也都有显著影响。比如本国货币升值，通常会降低本国出口的竞争力，但同时也会减少外币负债的财务费用。所以，汇率的变动是决定宏观经济、金融市场走势的重要因素之一，是投资者的关注重点。

相关词条：外汇市场、浮动汇率、固定汇率、有管理的浮动汇率、升值、财务费用、金融市场

货币　Currency

精要解释：一国或经济体发行的用于买卖商品和服务的支付工具。

投资应用：货币本身也是一种投资工具，不同货币之间的汇率就是货币的价格比率，从汇率波动中获取投资收益的市场就是外汇市场，从交易量来讲，外汇市场是最大的金融市场，数倍于股票和债券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：汇率、外汇市场、金融市场

货币供应量 Money supply

精要解释：指在一定时间内某经济体内所有流通货币的总量。

投资应用：货币供应量概念本身容易理解但由于对货币的定义和分类不同，使得货币供应量也有不同的度量标准。根据货币范围由窄至宽可以依次用 M0、M1、M2 和 M3 来衡量货币供应量。货币供应被认为是控制通货膨胀的有效工具。如果经济体内的货币供应量过多，就有可能导致经济过热和通货膨胀，这时央行就可能通过加息、提高存款准备金率、发行票据等手段来回笼资金，减少货币供应，这样经济过热和通胀状况就可以被抑制。事实上，央行最核心的工作就是根据经济发展状况调控货币供应，出台紧缩或鼓励型的货币政策。

相关词条：M0、M1、M2、M3、通货膨胀、经济过热、加息、存款准备金率、央行票据

货币紧缩政策 Tight monetary policy

精要解释：当经济过热时央行通过收缩货币供应来给经济降温的各种政策。

投资应用：最常见也是最有效的货币紧缩政策是加息，央行通过提高存贷款利率来抑制回笼货币。此外，经常采用的货币紧缩政策还包括提高存款准备金率、发行央行票据等。通常，央行的货币紧缩政策会持续一段时间，对股票市场上涨形成一定压力，尤其是在央行连续加息后，整个经济以及股票市场的热度都会降温。

相关词条：货币政策、加息、存款准备金率

货币政策 Money policy

精要解释：指一国或经济体的央行围绕控制货币供应量来调控经济增长和通货膨胀所实施的各种政策。

投资应用：通过调控货币供应量可以改变利率，进而对经济活动产生影响。央行常用的货币政策有直接调高或调减利率、改变法定存款保证金率、公开市场操作，以及窗口指导等。虽然中国在每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的政府工作报告中会提前设定未来一年的货币政策取向，如采取宽松的货币政策（即放宽货币投放以刺激经济增长），或紧缩的货币政策（即减少货币投放来抑制经济过热和通货膨胀），但在实际情况中经常会有调整甚至改变，投资者还需要紧密观察每个月度的经济指标来把握实际发生的状况，再判断央行的进一步举动。

相关词条：央行、货币供应量、经济增长、通货膨胀、利率、加息、减息、法定存款保证金率、公开市场操作、窗口指导

货币周转率 Velocity of money

精要解释：衡量货币在经济体内的周转速度，也就是每一元钱在特定时间内换手的次数。公式为：GDP ÷ 货币供应量。

投资应用：货币周转率是央行在制定货币政策时重点参考的指标，可以用来衡量经济健康的程度及通货膨胀的潜在威胁大小。当货币周转率提升时，即货币供应量相对下降的情况下 GDP 还能保持稳定或增长，基本显示经济在健康高效运转，央行也不会出台过多回收流动性的政策。而当货币流转率下降时，显示在货币供应量加大的情况下经济也未出现相应增长，很有可能导致通货膨胀，央行就有可能通过加息等手段来紧缩货币供应。

相关词条：货币、GDP、货币供应量、央行、货币政策、通货膨胀、流动性、加息

货币主义 Monetarism

精要解释：指信奉通货膨胀是由政府管控的货币供应量多少决定的，通过调节货币供应量就可以有效治理通胀的理论。货币主义的奠基人为米尔顿·弗雷德曼。

投资应用：货币主义人士认为一个国家或经济体应当保持货币供应的稳定，每年只能小幅提高货币供应量来满足经济增长需求，否则就会导致通胀。但是，货币主义在实践中更适合一些成熟的、低增长的经济体，对于中国这样仍处在高速发展阶段的经济体，单靠货币供应量难以完全解释及治理通胀。尽管通过调控货币供应影响通胀走势依然有效，但很难根治。事实上，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球贸易的增长和金融市场的发展，货币主义在发达国家的有效性也在下降。

相关词条：通货膨胀、货币供应量



基础货币 参见 M0

计量经济学 Econometrics

精要解释：运用数学及统计原理和技术分析、预测宏观经济与微观经济现象的学科。

投资应用：计量经济学的发展是以计算机技术的发展为依托，研究人员可以使用电脑程序运算大量数据，从中找出规律，形成量化的结论。应用计量经济学可以给经济及商业现象做出模型，使决策者快速把握各种相关因素的变动及可能对结果造成的影响。这些模型表现为预测，其真正的用意是在决策过程中提供辅助，所以变量和结论会经常改变。计量经济学的发展使得经济学和金融学更像是数学的一个分支。

相关词条：宏观经济、微观经济

加速原理 Accelerator theory

精要解释：当国民收入提升和需求增长时，公司会通过加大投资来满足新增需求，从而推动国民经济的增长。

投资应用：加速原理是重要的经济和商业常识，也很容易理解，但是在需求增长时，公司不是只有加大投资提升生产能力来满足需求一条路，还可以通过提高产品价格来适度抑制需求，同样可以获得收入和利润的增长。

相关词条：需求法则、产能

加息 Rate hike

精要解释：指央行提高存贷款基准利率来调控货币供给的手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：加息是在经济过热、有通货膨胀风险的环境下使用的货币政策，通常被认为是最严厉和有效的经济调控手段。加息对资本市场的影响体现在无风险收益率的提高，导致股票内在价值下跌，因此通常被视为股市利空因素，尤其是在市场处在高位，投资者对市场前景预期不明朗的时候，加息通常会引发市场回调。加息对宏观经济的影响表现为居民和企业的消费和生产成本上升，总需求的过快增长被抑制，从而达到给经济降温、控制通货膨胀的目的。通常央行每次加息幅度都不大，而是在较长一段时期根据效果连续小幅加息，目的是不至于过度抑制经济增长，因此形成所谓加息周期或加息通道的说法。在中国还将持续多年的经济高增长进程中，如果加息引发股票市场回调，通常会创造安全的介入机会。

相关词条：央行、经济过热、通货膨胀、货币政策、无风险收益率、内在价值

经常项目赤字（逆差） Current account deficit

精要解释：指一国或经济体进口货物及服务总额大于出口货物及服务总额，即贸易逆差的状态。

投资应用：短期或小额的经常项下赤字并不完全是坏事，尤其当国内经济处于起步阶段需要大量进口原材料或机械设备时，会预示着未来出口的增长及贸易顺差的出现。但如果长期且大额贸易逆差持续存在，将会导致该国货币的贬值，国内经济增长也会失去动力，如同一个人长期处于入不敷出的状态。

相关词条：贬值

经济过热 Overheated economy

精要解释：指经济增长速度明显快于潜在产能增长水平，即总需求大于总供给，最终将导致通货膨胀及一轮经济增长周期的完结。

投资应用：在中国这样高速增长的新兴市场很容易出现经济过热的现象，主要表现在固定资产投资增长过猛，而相应的原材料和煤、电、油、运等供给不足，容易导致由成本上涨推动的通货膨胀。经济过热是证券市场的死敌，历史上出现过经济过热的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期多引发了市场下挫，如 1992 年 ~ 1993 年和 2004 年 ~ 2005 年。通常，投资者判断经济是否有过热迹象主要看全国固定资产投资是否连续出现高速增长，以及上市公司整体利润率水平是否在收入增长的同时出现缩减。如果固定资产持续高增长而企业利润率却在下降（成本上升），投资者就要考虑回避或调整股票投资以应对政府可能出台的经济调控政策。

相关词条：通货膨胀、经济周期、固定资产投资

经济数据　Economic data

精要解释： 由央行、财政部、国家统计局等国家经济主管部门及社会权威机构收集、调查、计算得出的反映国民经济运行状况的数据。

投资应用： 通常投资者关注的经济数据包括国民生产总值、居民消费物价指数、固定资产投资、货币供应量、经理人采购指数等。通过观测这些重要经济数据并了解它们的周期变化规律，投资者可以做出在当前宏观经济环境下，股票资产是否有吸引力，以及哪些行业更能在当前经济环境下受益的投资判断。了解并跟踪经济数据变化是使用自上而下选股策略的投资者所必须具备的核心技能。

相关词条： 央行、国家统计局、国民生产总值、居民消费物价指数、固定资产投资、货币供应量、自上而下

经济学　Economics

精要解释： 研究政府、企业、个人如何更有效率使用资源获得财富最大化的学科，主要分为宏观经济学和微观经济学两个领域。

投资应用： 经济学中的一些基本知识和常识是商业和投资分析的基础，是每个合格投资者都需要掌握的。不过书本上的经济学知识虽然在理论上已近乎完美，在实际使用中还要结合具体情况。正确的结论需要自己推导得出，而不是引经据典。

相关词条： 宏观经济、微观经济

经济增长　Economic growth

精要解释： 与 GDP 增长同义，指一个国家或经济体在一个时期内（通常是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1年）的总产出较上个时期的增长幅度。

投资应用：拉动经济增长的因素有所谓的三驾马车——出口、政府和企业投资、个人消费，根源和长期的因素是生产力的提升。经济增长过快过慢都会带来负面影响，过快会导致经济过热及通货膨胀；过慢会导致失业率上升，增加社会不稳定因素。就中国经济而言，通常认为GDP保持在每年8%～10%左右的增长较为合理，超过或低于都要引起警惕。目前中国的经济增长仍主要依靠出口和投资拉动，下一步的增长动力将转向消费。

相关词条：GDP、生产力、经济过热、通货膨胀、失业率

金砖四国　BRIC

精要解释：由美国高盛公司首创的对未来世界经济主导力量国家的总称，包括巴西、俄罗斯、印度和中国，由于四国英文国名首字母加起来有英文金砖的意思，因此被成为金砖四国。

投资应用：根据高盛公司的研究预测，在工业化、人口红利和居民收入增长的推动下，中国经济规模以GDP来衡量，会在2007年超越德国，2015年超越日本，2039年超越美国，在2041年登上全球第一大经济体的宝座。事实上，市场普遍认为这一预测可能略显保守，中国很有可能提前实现上述目标。目前全球有越来越多的资金开始投向金砖四国的股票市场，在高盛提出金砖四国的概念后，这四个国家的股市都有超越全球平均水平的表现。随着中国成为全球第一大经济体，其资本市场也将在全球占据主导地位。在中国经济高速发展的背景下，中国股票市场投资者无疑将享用一场千载难逢的投资回报盛宴。即便只采用买入持有策略长期投资相对安全的蓝筹股的投资者，在未来二三十年内财富也将有巨大的增长。

相关词条：工业化、人口红利、资本市场、买入持有策略、长期投资、蓝筹股

净出口　Net exports

精要解释：一个经济体在确定时期内出口总额减去进口总额的净值，是GDP的重要组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：净出口是推动经济增长的三驾马车之一，在其他两项驱动力——投资和消费不变的情况下，净出口增长越快，国内经济表现就越好。目前中国净出口对推动经济增长的作用重大，约占 GDP 的 35% 左右。由于出口更多是受外部因素影响，例如全球经济增长放缓，主要贸易伙伴如美国和欧盟对中国商品实施“反倾销”或其他贸易限制等都会明显降低中国出口增长。由于中国出口占 GDP 的比重达 35%，过去几年出口又保持 30% 的高增长，如果出口环节恶化，对国内经济增长的负面影响会十分显著。此外，目前中国经济体系内，包括资本市场的流动性过剩主要是由于出口连续多年快速增长造成外汇盈余高涨所致，如果出口有较大变动，对流动性也会造成直接影响。

相关词条：GDP、经济增长、投资、消费、流动性

经济衰退 Recession

精要解释：指经济活动持续较长时间的负增长，一般用国内生产总值 GDP 来衡量，是经济周期的一个阶段。

投资应用：根据西方经济学理论和市场经验，一般 GDP 出现连续两个季度以上负增长就可以定义为衰退。经济衰退期最长可以持续 18 个月，如果之后还没有起色，就很有可能陷入萧条。然而，这只是成熟经济体的标准，像中国这样还在经历工业化、高增长的经济体，很难出现 GDP 负增长的状况。但是，这并不是说中国没有“衰退”这一经济周期环节，定义中国经济衰退更切合实际的标准是经济增长速度连续多个季度下滑。例如，在过去 20 年和未来 20 年的高增长阶段，GDP 年增幅为 9% 较为合理，如果 GDP 增幅下降到 7% 以下，并且持续较长时间，就要考虑有“衰退”的可能。在经济衰退期间，由于社会需求减弱导致公司业绩下滑，股票市场也就很难有起色，并且容易形成熊市。在此期间，央行通常会采取减息等宽松货币政策来振兴经济。

相关词条：GDP、经济周期、萧条、工业化、熊市、央行、减息、货币政策

经济周期 Economic cycle

精要解释：指宏观经济受总供给和总需求影响而出现的低谷、繁荣和衰退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的周期变化。

投资应用：经济周期的更迭对股票市场有直接影响，尤其是对其中占大多数的周期性股票。在整个经济周期下，不同行业的周期表现有所差异。在经济由低谷刚刚开始复苏时，石化、建筑施工、水泥、造纸等基础行业会最先受益，股价表现也会提前启动；在随后的复苏增长阶段，机械设备、周期性电子产品等资本性商品和零部件行业会表现最好，投资者可以换挡买入相关股票；在经济景气的最高峰，商业一片繁荣，这时的主角就是非必需的消费品，如轿车、高级服装、百货、电子消费产品和旅游等行业，换入这类股票可以享受最后的盛宴。在一轮经济周期里的不同阶段配置不同的行业股票可以让投资回报最大化。

最后，在挑选那些即将迎来行业复苏的股票时，对比一下这些公司的资产负债表可以帮助你找到表现最好的股票。那些资产负债表强健、相对现金宽裕的公司在行业复苏初期会有更强的扩张能力，股价表现通常也会更为抢眼。而在经济限于衰退和低估时期，防守型股票就是最好的避风港。

相关词条：总供给、总需求、经济衰退、周期性股票、防守型股票

居民消费价格指数　CPI　Consumer Price Index

精要解释：通过抽样调查，计算与居民生活有关的一揽子商品和服务价格变动的指数，用来反映居民生活成本的增减。

投资应用：CPI 变动是界定经济是否出现通货膨胀或通货紧缩的关键指标。通常，如果 CPI 连续 3 个月以上增长超过 3%，即被认为是通货膨胀，政府将会出台加息等严厉的货币或财政政策来抑制通货膨胀，避免经济衰退。在这样的大环境下，股票必然不是安全的投资品种。由于 CPI 构成中包括许多价格波动较大或无规律的商品和服务，因此 CPI 有时无法真实反映经济是否有通货膨胀迹象，此时还需要分析其他指标，如核心 CPI 等。

相关词条：通货膨胀、通货紧缩、加息、核心 CPI

绝对优势　Absolute advantage

精要解释：指某个人、公司、地区或国家生产一种产品或提供一种服务的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位成本低于其竞争对手的优势，即同样的产量利润更高。

投资应用：绝对优势可以长期存在但并不是一成不变，比如目前中国相对于美国在劳动密集型行业因人工成本低拥有明显的绝对优势，但随着人工成本的不断提升，以及资金成本和环保成本的增加，中国在一些低端制造行业的绝对优势会逐渐失去，让位给如越南这样的国家。这一转变已在发生，投资者在寻找投资目标时应考虑中国的经济结构在发生改变这一因素。

相关词条：劳动密集型行业、人工成本、经济结构、相对优势



可支配收入 Disposable income

精要解释：指居民或家庭的税后净收入，包括税后工资、副业收入和其他如投资所得收入等，是居民或家庭可以自由支配用来消费、储蓄或投资的收入。

投资应用：可支配收入主要用来衡量一国居民的消费和投资能力，也是居民财富的主要组成部分。一个国家居民可支配收入的持续增长是经济增长的核心动力。目前中国的居民可支配收入数据是由国家统计局通过抽样调查统计得出的，但这一数据被认为低估了实际的居民消费和投资能力。如 2005 年统计的城镇居民人均可支配收入只有 10493 元，按照国际标准，这个水平是购买力低下的表现，显然与国内消费和储蓄高增长不符，其中的原因是有大量非工资收入无法统计进来。所以，投资者对这一经济指标的绝对值不必过于在意，更需要关注的是增长率。

相关词条：国家统计局、购买力

宽松货币政策 Accommodative monetary policy

精要解释：指当经济增长乏力时央行通过放松货币供应来刺激经济增长的政策。与之对应的是货币紧缩政策。

投资应用：实施宽松货币政策的目的是通过降低资金成本，提高货币供应，使经济体内的企业和个人更容易获得资金，增加收入，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而刺激经济增长。最常见也是最有效的宽松货币政策是减息，央行通过降低存贷款利率来加大货币投放。此外，经常采用的宽松货币政策还包括下调存款准备金率、回购央行票据等。通常，央行的宽松货币政策都会持续一段时间，如果政策见效，企业和居民收入增加，会为股票市场走好奠定基础。

相关词条：货币紧缩政策、减息、调存款准备金率、央行



喇叭口 参见 M2

利率 Interest rate

精要解释：资金使用者向资金提供者支付的利息除以本金的比率，如银行的存贷款利率、债券利率等。

投资应用：利率的多少决定了整个社会的资金成本及商业成本。目前中国的银行利率由央行制定，称为法定利率，并对存款利率实施上限管理，即银行支付给储户的利率不得超过央行制定的存款利率；对贷款利率则实施下限管理，即银行向贷款人收取的利率不得低于央行制定的贷款利率。央行会根据通货膨胀状况和整个经济体内的流动性状况适时变更利率。例如在通胀上升时，央行就可能提高利率，即加息；当经济增长不振时，央行就会降低利率，即减息，通过降低资金成本来鼓励消费和生产。利率的变动是投资者最关心的因素，通常利率持续提升会降低股票的吸引力；相反，如果利率持续下调，将会逐渐吸引资金进入股市。

相关词条：债券、央行、通货膨胀、流动性、加息、减息

利率市场化 Interest liberalization

精要解释：指商业银行可以根据市场需求自行决定存贷款利率标准。目前中国尚未实现利率市场化。

投资应用：目前中国对商业银行的贷款利率实施下限管理，对存款利率实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

施上限管理，所以在银行业还未出现过其他行业常见的价格战，即各银行还不能通过自行下调贷款利率来争取更多的客户，或通过提高存款利率来吸收更多的存款。但从长远来看，国家放松对利率的管制，实现利率市场化是金融改革的大势所趋。而一旦实施利率市场化，即各银行可以根据市场需求和各自经营目标来自行确定存贷款利率，就很有可能发生利率价格战。并且，目前中国银行的利差水平也明显高于其他新兴市场，存在缩窄的空间，所以利率市场化一直是银行股的一个重要负面影响因素，经常被看空投资者提起。不过，利率市场化不会一蹴而就，会有一个缓慢的演进过程，该因素对银行股投资者的影响更多是心理上的。

相关词条：商业银行、利率、价格战

利息税　Interest tax

精要解释：指国家对个人在中国境内存储人民币、外币所取得的利息收入征收的个人所得税。

投资应用：在当前国内负利率的状况下，取消或降低利息税已箭在弦上。如果这一政策得以实施，对股市影响偏好，减税会刺激居民消费，并带动相关公司业绩增长。但如果这一政策实施的背景是为打击通货膨胀，取消利息税就很有可能是加息的前奏，理论上会给股市带来负面影响。

相关词条：负利率、通货膨胀、加息

领先指标　Leading indicators

精要解释：在宏观经济领域，指那些可以预示未来经济表现的经济指标。

投资应用：比如，工业品出厂价格指数（PPI）就是消费物价指数（CPI）的领先指标，可以在一定程度预示未来通胀状况，因为如果工业品价格持续上涨，就有可能带动终端消费品价格的上涨，进而引发全面通货膨胀。股票市场的表现也是判断未来经济的一种领先指标。由于投资者对目前股票价格的定价是基于对公司未来至少 12 个月的业绩预测，因此股市整体表现可以在某种程度上预测未来一段时间内企业盈利及整体经济的表现。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像失业率、固定资产投资增速、货币供应量等也都有预示未来经济表现的领先指标功能。不过，尽管投资者和经济学家都试图使用各种领先指标来预测未来，但经常还是有突发事件或复杂状况出现导致领先指标失效。

相关词条：工业品出厂价格指数、消费物价指数、业绩预测、固定资产投资增速、货币供应量

流动性（经济） Broad liquidity

精要解释：指短期内整个经济体系内货币供应情况，涵盖全部M3、商业票据、个人存款、一年内到期的国债等。

投资应用：经济体系的流动性是由央行投放的货币和商业银行的贷款形成，当投放的货币超出经济增长实际需求时就出现流动性过剩，将导致投资过热，并可能引发通货膨胀。当流动性无法满足经济增长所需时，则会制约经济增长。央行会根据不同情况通过货币政策手段来调节流动性。经济体系的流动性和股票市场流动性有时也存在关联性。

相关词条：货币供应、M3、商业票据、国债、央行、商业银行、流动性过剩、投资过热、通货膨胀、货币政策、流动性（股市）



M0

精要解释：是最狭义的货币供应，指银行体系以外各个单位的库存现金和居民的手持现金之和，又称为基础货币。

投资应用：M0等同于现金，并且包括可以快速转化为现金的资产，是流通性最强的货币，可以反映居民消费能力的强弱。M0是整个社会货币供应量的基础，占比最小。投资者一般会根据月度M0的同比增速来判断基础货币层面的流动性，如果加速，预示消费可能走高；如果放缓，表明消费能力减弱。基本上，M0的变动较为被动，主要随更高层面如M1和M2货币量的变化而变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：基础货币、货币供应、M1、M2

M1

精要解释：又称狭义货币供应量，是银行体系以外各个单位的库存现金和居民的手持现金之和，即 M0，再加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的活期存款。

投资应用：M1 比 M0 包含更广范围的货币供应量，流动性仅次于 M0，反映居民和企业资金松紧变化，是经济周期波动的先行指标。当 M1 月度增速同比下降并持续一段时期时，反映经济体内流动性减弱，资金开始吃紧，如果央行不增加货币供应，就有可能导致经济增长整体减速甚至滑坡；相反，如果 M1 月度数据连续多个月上涨，央行就要考虑是否会因为资金投放过多而导致经济过热和通货膨胀，这时有可能出台紧缩政策，回笼货币。中国人民银行会在每个月中旬的工作报告中公布上个月 M1 数据。

相关词条：狭义货币供应量、M0、经济周期、流动性、货币供应量、经济增长、经济过热、通货膨胀、紧缩政策

M2

精要解释：又称广义货币供应量，是指 M1 加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款。

投资应用：不像其他经济体还有 M3、M4 等更高级别和细分的货币供应指标，中国最广泛的货币供应量就是 M2。通常所说的货币供应量，主要指 M2。M2 流动性偏弱，但反映的是社会总需求的变化和未来通货膨胀的压力状况。M2 的变动可以引发 M1 和 M0 的变动，因此央行调控货币供应量主要针对的是 M2。理想状态是，M2 的月度增速与 M1 基本一致，但很多时候两种货币供应表现并不一致。如果 M2 的增速长期大于 M1，形成所谓的“喇叭口”，经济学家通常会认为有通货膨胀的危险，央行需要提高利率或通过其他手段来回笼货币供应。中国人民银行会在每个月中旬的工作报告中公布上个月 M1 数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关词条：广义货币供应量、M1、货币供应量、流动性、通货膨胀、喇叭口

贸易摩擦 Conflicts of international trade

精要解释：由于贸易国之间经济发展不平衡和利益不一致所引发的贸易冲突，通常起因是一国商品低价大量涌进另一国市场，导致本地厂商利益受损，在两国协商未果的情况下，利益受损国一般会采用配额限制、提高关税或禁止进口等办法来保护本地厂商。

投资应用：中国由于尚未被大多数国家承认市场经济地位，因此成为贸易摩擦的重灾区，对经济发展构成威胁。由于有相当数量的中国上市公司主营业务涉及进出口，所以贸易摩擦是相关公司不可忽视的经营风险。

相关词条：配额、关税、市场经济地位、经营风险

贸易逆差 Trade deficit **参见 经常项目赤字**

贸易收支 Balance of trade

精要解释：一国或经济体出口货物及服务的总金额与进口货物及服务总金额之间的差额，当出口大于进口时为贸易顺差，当进口大于出口时形成贸易逆差。

投资应用：贸易收支处于顺差、逆差或平衡状态对国民经济是否有利要看国内经济处于什么状态，如果国内经济处于低迷或需要依靠高增长来创造就业机会，这时需要鼓励出口，维持贸易顺差；如果国内经济增长过快，有通货膨胀风险，国家则会鼓励进口来平抑国内价格，此时的贸易逆差就是有利的。但不论是在什么情况下，如果贸易收支出现巨额不平衡且持续数年，都会给国民经济带来危害，所以从长期来看，国家都会尽量维持贸易收支平衡。

相关词条：贸易顺差、贸易逆差、通货膨胀

美联储 Fed Federal reserve of United State

精要解释：美国联邦储备银行，即美国的央行，负责制定美国货币政策，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据经济状况决定利率和货币投放政策。

投资应用：美联储的政策不仅会对美国经济和资本市场产生直接影响，由于美国在全球经济和资本市场中的主导地位，美联储的一举一动也会影响其他国家和市场的表现。比如美联储如果决定加息，美国经济增长步伐就可能放缓，与美国经济关联度较高的中国出口企业盈利就会受到负面影响。此外，如果美联储加息或减息，其他国家或地区央行通常也会步调一致地来加息或减息，所以全球投资者都会密切关注美联储货币政策的变化。美联储每年会有八次公开会议来决定和宣布新的货币政策。

相关词条：央行、货币政策、利率、加息、减息

名义 GDP **参见** GDP

名义利率 Nominal interest rate

精要解释：指央行或其他提供资金借贷的机构所公布的未调整通货膨胀因素的利率。

投资应用：名义利率虽然是资金提供者或使用者现金收取或支付的利率，但人们应当将通货膨胀因素考虑进去。例如，如果银行一年期存款利率为2%，而同期通胀率为3%，则储户存入的资金实际购买力在贬值。因此，扣除通胀成分后的实际利率才更具有实际意义。在中国经济快速增长及通胀压力难以消化的长期格局下，很容易出现实际利率为负的情况，即便央行不断加息，也难以消除。所以，名义利率可能越来越高，但理性的人士仍不会将主要资产以现金方式放在银行储蓄，只有实际利率也为正时，资金才会从消费和投资中逐步回流到储蓄中。

相关词条：利率、央行、实际利率、通货膨胀、加息



倾销 Dumping

精要解释：在国际贸易中，指一个国家的厂商以远低于市场价格甚至成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格向另一个国家大量出口货物或商品的行为。

投资应用：倾销会严重地冲击进口国相关产业的利益，容易引发进口国政府通过配额或关税等反倾销手段来进行抵制。但如果这种低价销售行为完全是基于出口国生产成本上的优势，那么反倾销只能起到短期抑制的作用，而无法阻挡长期全球产业结构调整的趋势。所以，倾销是否为恶意关键要看销售是否低于成本。

相关词条：反倾销、产业结构

全球化　Globalization

精要解释：指商业、贸易、金融形成全球产业链的趋势。

投资应用：全球化是一把双刃剑，一方面提供了更广阔的商业机会，但另一方面又很容易导致强者恒强、弱者恒弱的局面。一些原本不发达的地区虽然获得新的商业机会，但始终处在全球化产业链的低端。全球化相对而言更有利于中国公司的发展，成本和技术上的优势使得中国许多行业，如机电、设备等高附加值产品在全球市场的扩展过程中充满机遇。

相关词条：产业链

S

生产者价格指数　Producer Price Index

参见　工业品出厂价格指数，PPI

生产资料　Production materials

参见　工业品出厂价格指数，PPI

生活资料　Living materials　参见　工业品出厂价格指数，PPI

市场经济地位　Market economy status

精要解释：WTO成员国对贸易伙伴给予的市场准入及反倾销调查标准之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，其核心是政府不应参与或干预企业的生产经营活动，企业处于充分的市场竞争状态。目前大多数国家都不承认中国的市场经济地位。

投资应用：中国不被世界主要国家承认市场经济地位带来频繁的贸易摩擦和反倾销惩罚，严重限制了中国产品的出口，这也是目前相关出口型上市公司不可忽视的经营风险。随着中国出口产业结构的调整、进一步开放市场以及人民币可自由兑换，这一负面因素会逐步消除。

相关词条：WTO、贸易摩擦、经营风险、产业结构调整

实际 GDP 参见 GDP

实际利率 Real interest rate

精要解释：剔除通货膨胀率后储户或投资者得到利息回报的真实利率。

投资应用：一般银行存款及债券等固定收益产品的利率都是按名义利率支付利息，但如果在通货膨胀环境下，储户或投资者收到的利息回报就会被通胀侵蚀。例如，假设一年期存款的名义利率为3%，而 CPI 通胀率为2%，则储户实际拿到的利息回报率只有1%。由于中国经济处于高速增长阶段，很容易引发较高的通胀，而名义利率的提升在多数时间都慢于通胀率的增长，因此时常处于实际利率为负的状态。也就是说，如果考虑通胀因素，储户将钱存入银行最终得到的是负回报——亏损，即负利率。负利率将诱使资金从银行体系流出，刺激投资和消费，很容易引起资产价格的泡沫并有可能进一步推升通胀。央行一般会通过持续加息的方式来改变经济体的负利率运行状态，抑制通胀，资产市场的泡沫也会逐步消退。所以，股票投资者在实际利率为负的初期还可以继续加码，但如果负利率持续时间过长，由宏观调控引发的风险就会加大，需要随时考虑退场。

相关词条：通货膨胀、利率、名义利率、CPI、固定收益、负利率、资产、泡沫、加息、宏观调控

世界贸易组织 WTO World Trade Organization

精要解释：促进成员国之间贸易、制定国际贸易规则并解决贸易摩擦的国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际组织。

投资应用：中国在加入世贸组织后更大规模地融入全球贸易体系，是促成中国过去几年外贸及经济高速增长的原因之一。但是，由于中国还未被某些贸易大国，如美国接受为市场经济地位国家，所以还未实现真正的自由贸易。此外，由于中国出口产品价格低廉，客观上对一些国家和地区的本国制造商形成了冲击，因此会经常出现各种贸易摩擦，这时就需要由世贸组织参与协调矛盾和冲突的解决。由于中国作为全球制造基地和贸易中心的地位将长期保持并不断强化，中国在全球贸易和世贸组织中的话语权也将逐步提高。

相关词条：贸易摩擦、市场经济地位

T

通货紧缩 Deflation

精要解释：和通货膨胀相反，指商品和服务价格持续下滑的经济状况，多发生在经济衰退时期。

投资应用：引起通货紧缩的主要原因是货币供给的持续下降及政府、公司和居民投资、消费的下降。如果一国物价水平持续下跌会导致公司盈利的降低及居民收入的减少，会进入一种经济衰退的恶性循环当中。不过在现实情况中，通货紧缩的发生几率比通货膨胀要低许多，因为大多数成本如工资、原材料、能源等的价格乃至整个经济都处于走高趋势，政府和企业更多时间是在对抗通货膨胀。

相关词条：通货膨胀、经济衰退、货币供应

通货膨胀 Inflation

精要解释：通俗的理解就是物价上涨，即整个经济体内商品和服务价格的上涨，如果物价下跌则是通货紧缩。衡量通胀的指标有消费者物价指数、生产者价格指数、GDP 平减指数等。

投资应用：通货膨胀有合理通胀和高通胀之分。用消费物价指数衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（CPI），月度和年度涨幅在3%上下被视为合理的通胀水平，但事实上，不论是在中国还是在国际上，通胀水平时常会高于3%。通胀一般是由两种力量推动，一种是消费旺盛导致供不应求的价格上涨，即需求拉动型通胀；另一种是供给不足导致的物价上涨，即供给推动型通胀。通货膨胀不论是对整个经济的决策者、生产经营者、普通百姓，还是对投资者来说，都是最为重要的经济因素。对于投资者而言，出现高通胀虽然可能在短期内推动资产价格的上涨，但随着央行的不断加息等举措，风险将会逐渐加大，而且通胀还会侵蚀投资者的回报和扭曲上市公司的业绩。由于通胀不论高低，长期而言都是上涨趋势，这就迫使每个人都必须要对其积累下来的财富进行投资，而非仅依赖于储蓄和养老保险，以抵御在退休后货币的实际购买力大幅下降的风险。所以，投资的首要目的就是打败通胀。

相关词条：通货紧缩、消费物价指数、生产者价格指数、GDP平减指数、需求拉动型通胀、供给推动型通胀、央行、货币供应、加息

投资 Investment

精要解释：包括政府和企业投资，是宏观经济增长的三驾马车之一。

投资应用：目前中国经济的快速增长主要是由投资和净出口拉动的，两项合计约占GDP的80%，其中投资约占GDP的45%。可见，对投资来说，分析政府和企业的投资是判断中国经济变化的关键。其中考量投资的关键指标是国家统计局发布的国内固定资产投资（同比）增长率。过去几年，国内固定资产投资保持每年15%以上的增长速度，市场普遍认为这一增长速度适合目前中国的经济状况。在出口和消费等因素不变的情况下，如果固定资产投资连续多月出现接近20%甚至以上的增长，就要考虑有经济过热的风险，国家可能出台冷却经济的举措，逐步把由投资过热带动的GDP高增长降下来，即所谓的经济软着陆。相反，如果固定资产投资增长明显低于15%，那么可能整个经济的活力在减弱，同样不利于给股票市场提供一个良好的宏观经济环境。从长期来看，随着中国经济逐渐走向成熟，投资对经济增长的贡献会逐渐下降，取而代之的是消费。

相关词条：经济增长、净出口、GDP、经济过热、软着陆、消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外商直接投资 FDI Foreign direct investment

精要解释：来自注册地在另一国家或地区的公司，通过成立外商独资或合资公司方式，对本国生产经营性质的实业投资。

投资应用：吸收外商直接投资的数量多少和质量高低是衡量一个国家是否发达和发展快慢的重要标志，也是经济增长的动力之一。目前中国对外资依赖程度较大，有超过 50% 的出口和进口额都是由外资企业贡献。外商直接投资虽然对推动国内经济增长、增加就业和全球化有积极意义，但也存在过度使用被投资国资源、资本外逃等潜在危害。按照中国目前的经济增长模式，一旦外商直接投资出现大幅下降，会对经济增长带来显著影响。但从长期来看，中国外资占 GDP 的比重持续下降是积极健康的变化。外商直接投资的统计数据可以在商务部网站查询。

相关词条：经济增长、就业、资本外逃、GDP

外汇管制 Foreign exchange control

精要解释：指一国或经济体对本币与外国货币在境内的自由兑换施加限制和干预的强制政策，以达到维持本国货币币值稳定和实现国际收支平衡等目的。

投资应用：中国正在逐渐放松外汇管制政策，并已实现经常项下的自由兑换，资本项下的外汇管制也在逐步放开，这一趋势对 A 股市场发展意义重大，今后将有更多的国际资本流入中国股市，不仅可以提高 A 股流动性，支持更多公司在 A 股上市，同时也会提升 A 股在全球资本市场的影响力，获得更大的定价权。

相关词条：经常项下、资本项下、流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狭义货币供应量 **参见 M1**

消费 Consumption

精要解释：指一段时期内国内居民购买生活用品支出的金额总和，是 GDP 的主要构成。

投资应用：虽然目前国内消费占 GDP 的比重仅有 20% 左右，经济增长的主力仍依靠投资和净出口，但投资者更希望看到经济增长由消费带动，因为这种方式下的经济增长更为持久，也不会受外部因素的影响。事实上，任何一个大国经济体在成熟阶段都是以消费构成 GDP 的主体。不过，中国要达到以消费为主导的经济增长方式预期至少还需要 10～20 年的时间。如果投资者观察到消费对 GDP 的贡献越来越大（可以通过国家统计局发布的商品零售总额增长速度来判断），证明中国经济在良性发展；相反，如果消费迟迟不能启动，整个经济和股票市场繁荣发展的根基就难以确立。当然，关注消费增长的同时也需要留意消费物价指数（CPI），如果由消费带动的经济高增长建立在高通胀基础上，那么同样有害，难以持续。

相关词条：GDP、经济增长、投资、净出口、消费物价指数，CPI、通货膨胀

消费者信心指数 CCI Consumer confidence index

精要解释：由国家统计局通过在不同地区抽样调查编制，并按月发布的反映居民对短期内国家经济形势、就业、个人收入预期和物价及生活成本变动的主观信心指数。

投资应用：中国从 1997 年开始编制发布这一重要经济指标，指数基准起点为 100。由于 CCI 的调查项目包括居民对收入、生活质量、宏观经济、消费支出、就业状况、购买耐用消费品和储蓄的满意程度与未来一年的预期及未来两年在购买住房及装修、购买汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车和未来6个月股市变化的预期等，因此从CCI的变动中可以了解当前居民的消费意愿。如果CCI持续增长，表明居民消费意愿走强，这会推动整个经济的增长，也是支撑股票市场走强的因素之一；但如果CCI持续下降，则情况不妙。

相关词条：国家统计局、经济指标

萧条　Depression

精要解释：一种严重且持续时间较长的经济衰退。

投资应用：萧条对经济的负面影响最为严重，表现为物价持续大幅下跌、失业率居高不下以及整体经济生产力的降低。虽然在经济周期中经常有不景气，即经济衰退的阶段，但出现萧条的情况不多。各主要经济大国政府已建立了完善的货币与财政调控体系，具备了对抗经济不景气的能力，再出现像上世纪30年代大萧条的可能性微乎其微。

相关词条：经济衰退、失业率、生产力、经济周期、景气

新兴市场　Emerging market

精要解释：泛指除欧、美及日本这些成熟市场以外的其他国家或地区市场。

投资应用：新兴市场对投资者来说意味着巨大的增长潜力和投资机会，最有代表性的是“金砖四国”，即巴西、俄罗斯、印度和中国。但由于新兴市场在政治、经济和资本市场体系上的不完善，在具备高增长潜力的同时也潜藏着诸多风险。对股票投资者来说，新兴市场的公司和市场估值水平不能与成熟市场相比，应更多地与其他类似新兴市场的公司估值水平进行对比。

相关词条：金砖四国、估值

需求拉动型通胀　Demand-pull inflation

精要解释：当总需求超过总供给时引发的物价上涨即通货膨胀，与之对应的另一通胀类型是成本推动型通胀。

投资应用：适度的需求拉动型通胀有利于经济的增长和生产力的进步，以及公司收入和利润率的提升，但如果通胀形势恶化，同样会带来危害。通常需求拉动型通胀最终会引发成本推动型通胀。加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息或提高存款准备金率等货币调控手段可以有效治理需求拉动型通胀。股票市场容易在需求拉动型通胀环境下走牛，在成本推动型通胀压力下走弱。

相关词条：总需求、总供给、通货膨胀、成本推动型通胀、加息、存款准备金率



央行　Central bank

精要解释：负责维系和调控一国或经济体货币体系的政府部门，是发布国家货币政策的最高机构。

投资应用：央行运用利率政策、汇率政策和市场公开操作等主动干预手段的目的是为了实现低通胀充分就业以及保障金融体系的安全。股票市场的流动性增减及价格波动经常会受央行出台政策的影响，因此有关央行对经济的看法和干预政策的一举一动都是投资者最为关注的市场信息。中国的央行为中国人民银行，美国的央行为美联储（FED），欧盟的央行为欧洲央行（ECB），日本央行为日本银行（BOJ）

相关词条：货币政策、汇率政策、市场公开操作、通胀、流动性

一篮子货币　Currency basket

精要解释：指一个国家或经济体的外汇储备根据对外贸易结算货币及汇率稳定性等标准选择的一组货币构成，以实现满足对外收支和保值增值的目的。

投资应用：目前中国的外汇储备一揽子货币有 10 余种，仍以美元构成为主，约占 20% ~ 30%，其余主要货币是欧元、日元、英镑、韩元等。一篮子货币权重构成并非一成不变，会根据实际外贸需求和汇率变动不断调整。通常对某种货币构成比例的提升或消减下降会影响该货币在外汇市场上的汇率走势。

相关词条：外汇储备、汇率、外汇市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银根 Monetary circulation

精要解释：指货币在经济活动中的流通供需状况，当货币需求量大于货币流通量是银根吃紧状况，反之为银根宽松状况。

投资应用：央行可通过调节再贴现利率、贷款基准利率、存款准备金利率、发行央行票据、窗口指导等手段来调控市场货币供应，影响银根松紧状况，从而避免不良通货膨胀或通货紧缩的发生。通常情况下，银根紧缩将抑制经济和公司盈利的增长，股票资产估值有下调倾向。银根宽松则会带来相反的效果。

相关词条：央行、存款准备金利率、央行票据、窗口指导、货币供应、通货膨胀、通货紧缩

硬通货 Hard currency

精要解释：通常是由高度工业化国家发行，被全球广泛接受用于贸易支付的货币，其币值在中短期内保持稳定，并且在外汇市场有极高的流动性。

投资应用：硬通货并不是固定不变的，一国货币是否会成为硬通货除上述特性外，还主要受该国经济增长、通货膨胀、国际收支状况等因素影响。如由于美国长期处于外贸逆差，通货膨胀压力较大，美元便失去了硬通货的地位，取而代之的是欧元。从长期来看，由于中国经济的快速增长及在全球市场贸易格局中的重要地位，在人民币实现资本项下自由兑换后，有望成为硬通货。

相关词条：工业化国家、外汇市场、流动性、经济增长、通货膨胀、国际收支状况、资本项下

Z

证券化率 Market cap to GDP

精要解释：指一个市场股票市值占当地经济总量（以 GDP 来衡量）的比率，用来衡量一个国家或地区证券市场的规模和活跃程度。公式为：总市值 ÷ GDP。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资应用：中国股市在股改之前，A股证券化率最高为50%，发生在2001年的牛市时；最低仅25%，发生在2005年市场最低迷时期。而成熟市场的证券化比率通常都高达300%以上，新兴市场也普遍能达到100%以上。在股改完成后，随着市场估值的提升和新股扩容，A股证券化率在2007年快速达到了100%。从长期来看，证券化率的提高主要是靠上市公司数量的增长带动的市值扩大的提升的。按照目前各种权威机构的预测，中国经济在未来30年内将达到美国的规模，在这段期间国内上市公司数量将至少增长5倍，达到目前美国约1万家的规模。如果按照成熟市场300%证券化率计算，在未来30年间，A股市值将至少增长60倍。

相关词条：市值、GDP、股改

滞胀 Stagflation

精要解释：指高通货膨胀和经济衰退同时出现的经济状况，通常还伴随着高失业率。

投资应用：滞胀的情况很少出现，因为在经济增长减速甚至衰退时，由于人们收入下降，需求减弱，通常物价也会回落，所以滞胀曾被经济学界认为是不可能出现的经济状况。但在上世纪70年代和80年代初，西方发达国家就出现了长时间的滞胀。滞胀的起因一般是由于某类大宗商品供应短缺，如上世纪70年代的石油危机，引发物价整体上涨，或是货币供应量的过快增长。滞胀对国民经济和社会财富有巨大伤害，但又很难解决。如果央行通过加息来遏制通胀，会进一步打压经济增长；如果央行减息来振兴经济，会加剧通胀蔓延，使政策制定者处在两难处境。滞胀期间，股票市场难有良好表现，甚至会导致长期熊市。

相关词条：通货膨胀、经济衰退、失业率、货币供应、央行、加息、减息、熊市

周期性失业 Cyclical unemployment

精要解释：由于经济衰退导致总需求不足而引发的失业。

投资应用：与结构性失业、摩擦性失业等失业状况不同，周期性失业的失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业人口众多且分布广泛，经济发展面临最严峻的局面，通常需要较长时间才能有所恢复。中国经济目前仍处于高速发展的阶段，未来几十年出现严重经济衰退和周期性失业的几率很低。

相关词条：总需求、结构性失业、摩擦性失业

资本 Capital

精要解释：多数情况下意思等同于资金，即用作投资目的的现金及可以转化为现金的金融资产。

投资应用：资本的定义和用法十分多样，公司的固定资产也被称为资本，有资本性开支这样的说法。此外，在新闻报道中还经常看到“资本的力量”这样的提法，我们这里的资本主要指公司的股票和股东。

相关词条：金融资产、固定资产、资本性开支、股东

资本外逃 Capital flight

精要解释：一国或经济体的境内及境外投资者由于担心该国将发生经济衰退或其他经济、政治的不确定性风险而大规模抛出该国国内金融资产，将资金转移到境外的情况。

投资应用：正如“资本市场是经济晴雨表”的说法，当发生资本外逃事件时，通常也是经济将衰退的前兆。最近一次大规模资本外逃发生在1997年的亚洲金融危机时，在境内外资金逃离亚洲各国后，各个国家用了2~3年时间才从衰退中摆脱出来。由于中国目前还实施严格的资本项下外汇管制，出现大规模资本外逃的可能性不大。

相关词条：资本市场、资本项下、外汇管制

资本项目/资本项下 Capital account

精要解释：一国或经济体在特定时间内对外投资的资金流出额和外来投资的资金流入额之间的净额。

投资应用：资本项下包括对外和对内直接投资的净额，以及对外和对内间接投资，如投资股票市场、债券市场、货币市场的资金净额。由于中国还尚未完全放开资本项下的外汇管制以及未完全开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场，所以目前资本项下的资金流动远未达到其他同等经济规模国家的量级。在多数经济开放国家，资本项下的资金流动要远远高于经常项下的资金流动，随着中国逐步开放资本市场和实现人民币自由兑换，其在资本项下的资金流动规模也会在全球市场上成为举足轻重的力量。另外，资本项下资金流动有时也可以揭示热钱的流动。

相关词条：直接投资、间接投资、外汇管制、资本市场、经常项下、热钱

总供给 Aggregated supply

精要解释：又称为总产出，指在既定的时间和价格水平下，一个经济体所能生产或称供给的商品和服务的总和。

投资应用：通常总供给与价格是正相关的关系，即产品和服务的价格上升会带来总供给的增加。影响总供给变化的因素还包括原材料成本、人工成本、利率、通货膨胀、生产力、科技进步和创新，当这些因素有积极变化时，总供给可以在不提高价格，即避免通货膨胀的情况下增加，但如果成本没有下降，生产力也没有提升，价格即总需求上涨带来总供给增加将最终导致通货紧缩的发生。

相关词条：正相关、利率、通货膨胀、生产力、总需求、通货紧缩

总需求 Aggregated demand

精要解释：指在既定的时间和价格水平下，一个经济体对产品和服务的需求总和。

投资应用：总需求由两部分构成，一是国内需求，包括投资需求和消费需求。投资需求由固定资产投资需求和流动资产投资需求组成。消费需求由居民个人消费需求和社会集团消费需求组成；二是国外需求，即产品和劳务的输出。目前中国经济总需求仍主要由国外需求和投资需求构成，并不稳定，未来消费需求将会逐渐占主导地位。

相关词条：总供给、固定资产投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

10/ 90 situation …… 394
20/ 80 situation …… 362
5 forces' analysis …… 102
50% Principle …… 353

A

A t-the-money …… 216
Abnormal return …… 207
Above the market …… 291, 363
Absolute advantage …… 418
Absolute return …… 265
Accelerated depreciation …… 150
Accelerator theory …… 413
Accommodative monetary policy …… 419
Account payable …… 179
Account payable turnover rate …… 180
Account receivable …… 181
Account receivable age …… 186
Accounting earnings …… 155
Accounting noise …… 156
Accounting year …… 155
Accounts receivable financing …… 182
Accretive acquisition …… 121
Accrual accounting …… 165
Accrued expenses …… 179
Accumulated profit …… 173
Accumulation …… 367
Acid test ratio …… 171
Acquisition, Takeover …… 91
Active investing …… 253
Activity analysis …… 152
Adjusted EPS …… 156
Administrative expense …… 144
Advance/decline index …… 386
Affiliated companies …… 41
Affiliated person …… 41
After-hour trading …… 374
Agency problem …… 19
Agent …… 19
Aggregated demand …… 437
Aggregated supply …… 437
Aggressive accounting …… 148
Aggressive growth fund …… 253
Aggressive investment strategy …… 256
Air conditioner manufacturer sector …… 65
Airport construction fee …… 49
Airport sector …… 48
Algorithmic trading …… 391
All weather fund …… 288
Alligator property …… 296
Alpha …… 199
Alternative asset …… 305
Alternative energy …… 97
American depositary receipt …… 274
American option …… 275
Amortization …… 171
Ancillary revenue …… 35
Anderson effect …… 127
Angle investor …… 305
Annual report …… 163
Annual shareholder meeting …… 236
Annuity …… 279
Anti-cycle capability …… 63
Anti-takeover …… 30
Anti-trust law …… 30
Appraisal ratio …… 256
Arbitrage …… 385
Arbitrage pricing theory …… 304

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Arbitrageur ······ 385
Arithmetic mean ······ 303
Arms index ······ 353
Ascending channel ······ 376
Ascending triangle ······ 378
Asia ex-Japan market ······ 212
Asian option ······ 325
Aspirin count theory ······ 199
Asset ······ 194
Asset allocation ······ 348
Asset coverage ratio ······ 194
Asset management ······ 347
Asset replacement ratio ······ 195
Asset securitization ······ 348
Asset under management ······ 348
Asset-backed securities ······ 349
Audit ······ 168
Auditor's opinion ······ 168
Auditor's report ······ 168
Auto components ······ 82
Average option ······ 265
Average Revenue Per User ······ 3
Average seat kilometer ······ 64
Average seat kilometer price ······ 81
Average selling price ······ 3,80
Aviation sector ······ 44

B

Back-end load ······ 249
Bad debt ······ 146
Bad debt provision ······ 146
Balance of payment ······ 408
Balance of trade ······ 424
Balance sheet ······ 194
Balanced fund ······ 283
Balanced investment strategy ······ 283
Ball market ······ 374
Band trade ······ 354
Bank run ······ 49
Bankruptcy risk ······ 163
Bargaining power ······ 111
Barometer stock ······ 289,341
Barriers to entry ······ 58
Base effect ······ 149
Base metals ······ 48
Base period ······ 257
Basic EPS ······ 148
Bear ······ 370
Bear market ······ 325
Bear trap ······ 370
Beer brewing sector ······ 78
Behavioral finance ······ 324
Benchmark index ······ 258
Bermuda option ······ 201
Beta ······ 203
Big bath ······ 174
Big four ······ 170
Black knight ······ 247
Black Monday ······ 246
Black swan event ······ 247
Black-Scholes model ······ 205
Blend fund, hybrid fund ······ 249
Bloomberg ······ 281
Blue chip stock ······ 267
Board of director ······ 25
Bollinger bands ······ 356
Bond fund ······ 338
Bond market ······ 337
Bond rating ······ 337
Bonds ······ 336
Bonus issue ······ 248
capitalization issue ······ 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

scripissue …… 12
Book profit …… 187
Book runner …… 339
Book value …… 187
Book-to-bill ratio …… 4,54
Bottom …… 362
Bottom fishing …… 357
Bottom-up investment …… 330
Bought deal …… 202
Brand …… 79
Brand awareness …… 80
Brand equity …… 80
Break-even point …… 94
Breakaway gap …… 386
BRIC …… 416
Bridge financing …… 44
Broad liquidity …… 422
Bubble …… 280
Bull …… 361
Bull market …… 280
Bull trap …… 361
Business cycle …… 88
Business to business …… 6
Business to consumer …… 6
Buy on weakness …… 363
Buy side …… 272
Buy-and-hold strategy …… 372
Buyer's market …… 71
Buyside analyst …… 272

C

Call option …… 273,289
Callable bond …… 266
CAMELS …… 7,69
CANSLIM …… 207
Capacity investment phase …… 10
Capacity utilization …… 10
Capex / volumn cycle …… 119
Capital …… 436
Capital account …… 436
Capital adequacy ratio …… 189
Capital appreciation …… 346
Capital appreciation fund …… 346
Capital asset pricing model …… 347
Capital expenditure …… 193
Capital flight …… 436
Capital gains …… 345
Capital gains tax …… 346
Capital goods …… 121
Capital guarantee fund …… 202
Capital market …… 346
Capital structure …… 192
Capital turnover …… 193
Capitalization issue …… 248
Capitalize …… 191
Capitalized interest …… 158
Cartel …… 62
Cash and cash equivalent …… 174
Cash conversion cycle …… 176
Cash cow …… 104
Cash dividend …… 249
Cash flow from financing …… 166
Cash flow from investing activities …… 172
Cash flow per share …… 162
Cash flow statement …… 174
Cash realization ratio …… 157
Cash-flow generation capability …… 116
Catalyst …… 359
Cement sector …… 93
Central bank …… 433
Channel …… 393

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Channel check ······ 287
Channel stuffing ······ 164
Chaos theory ······ 365
Charted Financial Analyst ······ 344
Cherry picking ······ 336
China Security and Futures Regulation
Commission ······ 342
Chinese wall ······ 224
Choppy market ······ 373
Churn rate ······ 64
Class action ······ 50
Close-end fund transforming to
open-end fund ······ 229
Closed-end fund ······ 225
Closing price ······ 382
Coal mining safety guaranty ······ 74
Coal mining safety provision ······ 73
Coal sector ······ 73
Coal-power tariff linkage ······ 71
Commercial bank ······ 87
Commercial paper ······ 290
Commercial properties ······ 86
Commercial vehicle ······ 88
Commission ······ 261
Commodities ······ 215
Commodities futures contract ······ 290
Commodities futures exchange ······ 290
Common share ······ 284
Competitive advantage ······ 55
competitive edge ······ 55
Competitive power tariff ······ 55
Composite index ······ 349
Compound annual growth rate ······ 230
Compound interest ······ 231
Conference call ······ 217
Conflicts of interest ······ 269
Conflicts of international trade ······ 424
Conglomerate ······ 27
Consensus estimate ······ 294
Consolidate financial statement ······ 145
Consolidation ······ 45
Consumer confidence index ······ 426
Consumer electronic sector ······ 105
Consumer Price Index ······ 413
Consumer staples ······ 105
Consumption ······ 431
Consumption upgrade ······ 106
Contingent liability ······ 147
Contrarian investing ······ 279
Convertible bond ······ 266
Core business ······ 118
Core CPI ······ 409
Core inflation ······ 409
Corporate bond ······ 233
Corporate citizenship ······ 286
Corporate finance ······ 233
Corporate governance ······ 233
Correction ······ 385
Correlation between financials ······ 154
Correlation coefficient ······ 320
Cost of goods sold ······ 188
Cost per gross addition ······ 72
Cost-push inflation ······ 401
Country risk ······ 408
Covariance ······ 321
Credit business ······ 108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

Credit rating ······ 323
Credit risk ······ 322
Credit sale ······ 176
Creditor ······ 336
Cross holding ······ 261
Cum-dividends ······ 364
Cum-rights ······ 364
Currency ······ 410
Currency appreciation ······ 399
Currency basket ······ 433
Currency forward ······ 313
Currency risk ······ 312
Current account deficit ······ 414
Current assets ······ 160
Current liabilities ······ 159
Current position of long-term debt ······ 178
Current ratio ······ 159
Custodian ······ 311
Custodian fee ······ 256
Cyclical stock ······ 343
Cyclical unemployment ······ 435

D

Dairy sector ······ 76
Day trading ······ 374
Days payable outstanding ······ 180
Days sales of inventory ······ 137
Days sales outstanding ······ 182
Deal flow ······ 53
Death cross ······ 384
Debt financing ······ 116
Debt restructuring ······ 116
Debt to capital ratio ······ 190
Debt to equity ratio ······ 165
Debt-to-GDP ratio ······ 404
Declining industry ······ 94
Declining stage ······ 92
Defensive investment strategy ······ 225
Defensive sector ······ 32
Defensive stock ······ 224
Deferred revenue ······ 137,185
Deflation ······ 428
Delisting ······ 311
Delisting ······ 336
Delivery ······ 367
Demand-pull inflation ······ 432
Demerge ······ 34
Dependency ratio ······ 404
Depletion ······ 171
Depositary receipt ······ 214
Depreciation ······ 187
Depression ······ 432
Deregulation ······ 402
Derivative ······ 326
Descending channel ······ 392
Descending triangle ······ 391
Devaluation ······ 399
Diamond top formation ······ 371
Diluted EPS ······ 303
Dilution ······ 304
Disclosure ······ 322
Discount ······ 305,339
Discount broker ······ 339
Discount rate ······ 340
Discount trading of closed-end fund ······ 339
Discounted cash flow ······ 216,317
Diseconomies of scale ······ 42
Disposable income ······ 419
Disposition effect ······ 213
Distilled spirit sector ······ 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Distribution channel ………… 112
Diversified investment ……… 220
Divestiture ……………………… 6
Dividend ………………… 237,242
Dividend adjusted return …… 237
Dividend discount model ………… 216,239
Dividend irrelevance ………… 239
Dividend pay-out ratio … 238,280
Dividend per share …………… 161
Dividend policy ……………… 238
Dividend yield ……………… 239
Double bottom ……………… 383
Double check ………………… 311
Double top …………………… 383
Dow theory …………………… 360
Downgrade …………………… 316
Downside earnings warning … 333
Downside risk ……………… 317
Downstream ………………… 103
Du pont analysis …………… 137
Dual listing ………………… 270
Due diligence ……………… 263
Dumping ……………………… 425
Duopoly ……………………… 95
Durables sector …………… 75
Duration ………………… 264,337

E

Earnings before interest and tax ………… 138
Earnings before interest tax depreciation and amortization ………… 138
Earnings before tax …… 157,169
Earnings dilutive …………… 177
Earnings enhancing, Earnings accretive ………… 177
Earnings estimate …………… 327
Earnings forecast …………… 329
Earnings manipulation ……… 133
Earnings per share ……… 162,274
Earnings performance ………… 177
Earnings power ……………… 181
Earnings quality …………… 178
Earnings season …………… 327
EBITDA-to-interest coverage ratio ………… 138
Econometrics ……………… 413
Economic cycle …………… 417
Economic data …………… 415
Economic growth ………… 415
Economic profit …………… 58
Economic value added ……… 223
Economic value added ……… 264
Economics ………………… 415
Economies of scale ………… 31,42
Effective annual interest rate ………… 297
Effective tax rate ………… 169
Efficient frontier ………… 330
Efficient market hypothesis … 331
Elastic demand …………… 97
Elasticity ………………… 96
Electronics Manufacturing Services ………… 27
Elliott wave principle ………… 354
Embedded value …………… 277
Emerging industry ………… 108
Emerging market ………… 432
Employee stock ownership plan ………… 28,115
Empty position …………… 370
End of trading day ………… 390

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

Enhanced index fund ············ 341
Enterprise value ············ 222,286
Entry point ························ 373
EPADR ···························· 221
EPS growth rate ·················· 162
Equipment manufacturer sector ···
································· 120
Equity ··························· 153
Equity capital market ············ 242
Equity financing ················· 40
Equity fund ······················ 241
Equity market ···················· 241
Equity market capitalization ······
································· 350
Equity multiplier ················ 143
Equity research report ········· 325
Equity risk premium ············ 240
Equity, shareholder's equity ······
································· 143
EV/EBITDA ······················ 222
EV/sales ························· 222
Even-driven strategy ············ 298
Event risk ······················· 297
Ex-dividend ····················· 212
Ex-rights ························ 212
Excess capacity ·················· 9
Exchange rate risk ·············· 249
Exchange-traded fund ··· 221,261
Execution risk ·················· 117
Exercise price, strike price ··· 323
Exercise, strike ················· 323
Expansion phase ················· 67
Expectation ····················· 333
Expected return ················· 334
Explicit cost ···················· 188
Extensible business reporting
language ························ 315
Extraordinary general meeting ······
································· 68
extraordinary item ·············· 139

F

Fabless semiconductor company ···
································· 101
Face value ······················· 275
Fair fund of investor ··········· 309
Fair value ······················· 235
Falling knife ···················· 395
False breakout ·················· 366
Family of funds ················· 255
Fast moving consuming goods ······
································· 66
Federal reserve of United State ···
································· 424
Fee-based business ············· 117
Fiduciary ······················· 321
Finance supermarket ············ 57
Financial advisor ················ 8
Financial analysis ··············· 130
Financial economics ············ 262
Financial goal ·················· 206
Financial institution ············ 57
Financial instrument ··········· 262
Financial leverage ·············· 132
Financial market ··············· 262
Financial modeling ············· 132
Financial performance ········· 133
Financial planner ··············· 267
Financial report ················ 130
Financial risk ··················· 131
Financial sector ················· 56
Financing ······················· 166
Finished goods ·················· 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

First-in-first-out ······ 175
First-mover advantage ······ 107
Fiscal deficit ······ 400
Fiscal policy ······ 401
Fiscal year ······ 129
Fisher effect ······ 403
Fisher hypothesis ······ 403
Fixed asset ······ 142
Fixed asset classification ······ 142
Fixed asset investment ······ 407
Fixed asset turnover ······ 143
Fixed cost ······ 141
Fixed interest rate ······ 235,407
Fixed order ······ 11
Flat steel ······ 4
Flat structure ······ 5
Floating exchange rate ······ 403
Floating interest rate ······ 230
Focused fund ······ 258
Food & beverage sector ······ 90
Footnotes ······ 129
Forecast ······ 332
Foreign direct investment ······ 430
Foreign exchange ······ 312
Foreign exchange control ······ 430
Foreign exchange rate ······ 410
Forex gain/loss ······ 147
Forex market ······ 313
Forfex spread ······ 150
Forward PE ······ 334
Forward statement ······ 287
Free cash flow ······ 195
Free float ······ 271
Free-float market cap ······ 271
Front-end load ······ 286
Full position ······ 373
Fund manager ······ 255
Fund of funds ······ 257
Fund purchase by instalment ······ 254
Fundamental analysis ······ 251
Fundamentals ······ 250
Futures ······ 285

G

Gains from asset sell off ······ 135
Game theory ······ 355
GDP ······ 425
GDP deflater ······ 405
Geometric mean ······ 252
Global Fund ······ 288
Globalization ······ 426
Going concern ······ 135
Going public ······ 85
Going public by shell ······ 55
Golden cross ······ 368
Goodwill ······ 167
Greater fool ······ 355
Gross Domestic Production ······ 405
Gross margin ······ 160
Gross profit ······ 160
Group listing ······ 340
Growth enterprise market ······ 213
Growth investing ······ 209
Growth on expansion ······ 101
Growth prospect ······ 210
Growth stage ······ 13
Growth stock ······ 208

H

H share ······ 245
Hard currency ······ 434
Head and shoulders pattern ······ 388

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

Heavy asset mode …… 118
Hedge …… 219
Hedge fund …… 220
Hidden value …… 287
Highway transportation sector …… 37
Historical PE …… 268
Holding company …… 65
Horizontal integration …… 46
Hostile takeover …… 20
Hotel sector …… 61
Hydropower …… 93

I

IC Designer …… 48
Idle capacity …… 104
Impairment …… 187
Income investing …… 301
Income statement …… 169
Income tax …… 164
Income tax redemption for purchasing domestic-made equipment …… 43
Independent power producer …… 25
Index …… 341
Index fund …… 342
Indirect cost …… 151
Individual investor …… 232
Industrial real estate …… 38
Industry cycle …… 9
Industry lifecycle …… 44
Industry policy …… 9
Industry structure …… 401
Inflation …… 428
Initial copy medicine …… 91
Initial stage …… 16
Innovative medicine …… 15
Insider trading …… 278
Institutional investor …… 251
Intangible asset …… 173
Interbank loan …… 99
Interbank rate …… 99
Interest cover …… 158
Interest coverage ratio …… 158
Interest income …… 68
Interest liberalization …… 420
Interest rate …… 420
Interest rate risk …… 268
Interest tax …… 421
Interest-bearing debt …… 184
Intermediate business …… 117
Intrinsic value …… 278
Inventory …… 66,136
Inventory turnover …… 136
Investment …… 429
Investment banking …… 99
Investment goal …… 307
Investment strategy …… 306
Investment theme …… 309
Investor relations …… 308

J

Junior debt …… 87

L

Labor intensive …… 67
Laggard play …… 356
Lagging indicator …… 371
Land reserve …… 100
Last-in-first-out …… 145
Law of demand …… 109
Law of large numbers …… 215
Law of supply …… 37
LBO Leveraged buyout …… 232
Leading indicators …… 421

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Liabilities, debt ………… 140
Light asset mode ………… 83
Liquidity ………… 270
Listed company ………… 86
Living materials ………… 426
Loan distribution ………… 18
Loan growth ………… 18
Loan-to-deposit ratio ………… 17
Long product ………… 11
Long-term investment writ-off ………… 135
Long-term liabilities ………… 134

M

M top ………… 372
M&A ………… 5
M0 ………… 422
M1 ………… 423
M2 ………… 423
Macro hedge ………… 248
Macro risk ………… 409
Maintain price by output control ………… 103
Majority shareholder ………… 214
Management ………… 40
Management buyout ………… 244
Management expense ratio ………… 254
Management fee ………… 244
Margin of safty ………… 199
Margin trading ………… 354
Mark to market ………… 299
Market Breadth ………… 381
Market cap ………… 299
Market cap to GDP ………… 434
Market centralization ………… 90
Market depth ………… 381
Market economy status ………… 426
Market order ………… 382
Market PE ………… 293
Market risk ………… 293
Market share ………… 89
Market timing ………… 381
Market timing ………… 394
Market value ………… 293
Mature stage ………… 13
MBO ………… 273
Meat processor sector ………… 84
Mechanical trading ………… 358
Mergers and acquisitions ………… 52
Micro hedge ………… 314
Mid-cap ………… 343
Minority interests ………… 167
Minute of usage ………… 75
Modern portfolio theory ………… 310
Momentum investing ………… 360
Monetarism ………… 412
Monetary circulation ………… 434
Money market ………… 249
Money market fund ………… 250
Money policy ………… 411
Money supply ………… 411
MSCI China Index ………… 275
Mutual funds ………… 234

N

NAV of fund ………… 256
Neckline ………… 369
Negative correlation ………… 229
Negative real interest rate ………… 404
Net asset valuation ………… 263
Net asset value ………… 154
Net debt to equity ratio ………… 151
Net exports ………… 416
Net margin ………… 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引

New issue 321
Nifty fifty 283
Nominal interest rate 425
Nominal return 276
Non-banking financial institute 34
Non-ferrous metal 113
Non-interest income 33
Non-interest income to revenue 34
Non-performing credit 128
Notes to the financial statements 129
Non-performing loans 7

O

Open market operation 406
Open-end fund 265
Operating cash flows 152
Operating margin 183
Operating profit 183
Operational gearing 60
Operating leverage 60
Opportunity cost 252
Organic growth 76
Original Design Manufacturer 77
Original Equipment Manufacturer 77
OTC drug 33
Other receivables 164
Outsourcing 101
Overbought 358
Overheated economy 414
Overinvestment 100
Oversold 358
Oversubscribed 208
Overvalued 231
Overweight 208

P

Paid-in capital 169
Panic selling 369
Parent company 75
Passenger vehicle 15
Passive investing 203
Pattern 393
PE-to-growth ratio 282
Penetration 4,81
Penny stock 217
Peter Lynch 204
Pharmacy & medical sector 111
Pivot point trading 395
Plat panel TV 79
Poison pill 26
Port sector 36
Porter's 5 forces 5
Portfolio 310
Position 387
Position condition 357
Positive correlation 340
Power equipment sector 21
Power grid 22
Power plant equipment 23
Power sector 20
Power transmission & distribution equipment 92
Pre-emption rights 332
Pre-paid account 185
Precious metal 42
Premium valuation 243
Prescription drug 17
Present value 318
Price target 276

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Price to book value ratio …… 294
Price to earnings ratio ……… 296
Price war ……… 51
Price-to-free cash flow ratio … 298
Price-to-sales ……… 295
Pricing power ……… 24
Primary equipment ……… 110
Primary market ……… 328
Principal ……… 204
Private equity ……… 302
Private investment fund ……… 302
Private Investment in Public Equity ……… 282
Private placement ……… 24,94
Private-controlled listed company ……… 74
Privatization ……… 303
Producer Price Index …… 402,426
Product mix ……… 8
product structure ……… 8
Production materials ……… 426
Profit taking ……… 365
Profitability analysis ……… 181
Property price ……… 32
Property sector ……… 31
Property tax ……… 102
Prospectus ……… 338
Prosperity ……… 59
Prosperity index ……… 59
Proved reserves ……… 96
Provision coverage ……… 128
Public investment fund ……… 233
Pullback ……… 365
Pure bond fund ……… 214

Q

Qualified domestic institutional investor ……… 285
Qualified foreign institutional investor ……… 284
Qualitative analysis ……… 218
Quant fund ……… 301
Quantitive analysis ……… 218
Quarterly earnings report …… 148
Quick ratio ……… 170
Quiet period ……… 53,59

R

Rate hike ……… 413
Rate of recovery ……… 47
Raw materials ……… 114
Re-rating ……… 210
Real Estate Investment Trust ……… 223
Real interest rate ……… 427
Real return ……… 292
Recession ……… 417
Reconstructuring ……… 122
Red chip ……… 247
Refinancing ……… 335
Related-party transaction ……… 40
Relative return ……… 319
Required reserve ratio ……… 402
Research & Development …… 109
Research analyst ……… 227
Residential properties ……… 118
Restated net asset value ……… 211
Restricted stock trade period ……… 318
Retail investor ……… 289
Retailing sector ……… 69
Retained earnings ……… 158
Return on capital employed ……… 179,191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Return on equity ········ 153
Return on invested capital ······ 192
Return on investment ········ 307
Returns of capital ········ 345
Revenue ········ 189
Rights issue ········ 281
rights offering ········ 281
Risk ········ 227
Risk capital ········ 139
Risk free rate ········ 314
Risk preference ········ 229
Risk tolerance ········ 228

S

Sales expense ········ 176
Sales mix ········ 106
Sales per store ········ 20
Sales, general and administrative costs ········ 144
Scrip issue ········ 248
Seasonality ········ 50
Seat kilometer utilization ········ 64
Secondary equipment ········ 28
Secondary market ········ 221
Secondary offering ········ 335
Secretary of the board of director ········ 219
Sector ········ 202
Sector PE ········ 246
Secular trend ········ 12
Sell side ········ 272
Sell-side analyst ········ 273
Seller's market ········ 71
Sensitivity analysis ········ 276
Sequential growth ········ 146
Share capital ········ 141
Shareholder's equity ········ 171
Shareholder activism ········ 237
Shareholders ········ 235
Shareholding structure ········ 39
Sharpe ratio ········ 316
Shell company ········ 63
Shipping sector ········ 46
Short sale ········ 396
Shorting ········ 372,373,396
Short selling ········ 372
Simple average ········ 260
Small-cap ········ 319
Speculation ········ 388
Spin-off ········ 34
Spot price ········ 317
Spread ········ 68
Stagflation ········ 435
Stagging ········ 359
Stamp duty ········ 329
State Food and Drug Administration ········ 109
Steel price ········ 35
Stock broker ········ 241
Stock buy-back ········ 240
Stock incentive compensation ········ 39
Stock market ········ 241
Stock rating ········ 308
Stock split ········ 206
Strike ········ 323
Structural analysis ········ 54
Subordinated debt ········ 87
Subscriber acquisition cost ······ 113
Subsidiary ········ 122
Substitute ········ 97
Sum of the parts valuation ······ 226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Sunset industry ················· 103
Supply chain ··················· 38
Support level ··················· 394
SWOT analysis ··················· 95
Synergy ························ 107
Systematic risk ················· 315

T

Technical analysis ·············· 366
Technical factors ··············· 380
Telecom equipment sector ······ 98
Telecom sector ·················· 22
Telecom tariff ·················· 23
Ten bagger ····················· 291
The first shareholder ·········· 217
The wealth effect ·············· 400
Thermal power ·················· 47
Third-generation wireless communication standard ······ 85
Three black crows ·············· 378
Tight monetary policy ·········· 411
Time value of money ··········· 292
Toll by weight ················· 50
Top ··························· 362,387
Top-down investment ··········· 329
Topologic relation between financials ·················· 155
Total return ··················· 349
Tourism sector ················· 70
Tourism-site sector ············ 60
Track record ··················· 269
Trade deficit ·················· 424
Trade resumption ········· 363,387
Trading volume ················ 368
Transfer pricing ··············· 119
Transportation bottleneck ······ 115
Transportation sector ·········· 53
Travel agency sector ··········· 69
Trend line ···················· 375
Triangle ······················ 377
TRIN 指标 ···················· 389
Triple bottom ················· 376
Triple top ···················· 377
Trust company ················· 324
Turnaround ···················· 326
Turnover ················· 184,189

U

Underinvestment ················ 99
Undervalued ··················· 216
Underweight ··················· 261
Underwriting ·················· 14
Unrealized gain ··········· 390,394
Unrealized loss ··········· 390,394
Up and down across the board ······························· 375
Upside earnings warning ······ 334
Upside risk ··················· 289
Upstream ····················· 89
Uptrend ······················ 392
Usage of domestic-made content ······························· 43
Utilities sector ·············· 39
Utilization ··················· 51
Utilization hours, utilization ······ 29

V

Valuation ···················· 242
Valuation multiples ·········· 243
Value at risk ················ 228
Value chain ·················· 51
Value curve ·················· 52
Value investing ·············· 260
Value stock ·················· 259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Variable cost …………………… 127
Velocity of money …………… 412
Vertical integration ………… 123
Vicious competition …………… 28
Volatility …………………… 205
Voting by selling …………… 329
Voting rights ………………… 305

W

W bottom …………………… 389
Warren Buffett ……………… 200
Wash sale …………………… 361
Wash trading ………………… 360
Wash trading, wash sale ……… 361
Wealth management …………… 8
Weekend effect ……………… 344
Weighted average cost of capital
…………………… 258,312
White knight ………………… 201
William % ratio ……………… 389
Wine sector …………………… 82
Winners-take-all …………… 112
Work in progress …………… 186
Working capital ……………… 184
World Trade Organization …… 427

Y

Year on year ………………… 172
Yield curve ………………… 300
Yield rate ………………… 12,68
Yield spread ………………… 300
Yield to maturity …………… 216

Z

Zero sum game ……………… 270

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不论是专业投资者还是普通投资大众，都会发现这是一部真正帮助大家解决问题的投资工具书，尤其对于刚刚开始接触正确分析方法的投资大众，本书会为他们迅速建立完整而有效的证券知识体系。中国证券市场只有奠定这样扎实的基础，才会变得更有效率和可持续。

——经济观察研究院院长　清议

财富来得并不容易，但也没有想象中那么难，只要我们能够掌握正确的投资理念、方法和工具，就会比市场上其他参与者更容易把握自己的财富命运，相信《投资大百科》这本书会辅佐许多投资者抵达财务自由的彼岸。

——《理财周报》副主编　罗周

《投资大百科》的问世将在业内产生重大影响，这是一种全新的知识传授方式，专业、高效、有针对性，而且更加贴近实战，满足当前国内各个层次投资者和业内人士期望快速填补知识空白的需求。希望投资百科网能够继续扩充其词条数量，提供更多有助于国内股市积极健康发展的产品，成为股市中的一片绿洲。

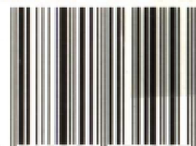
——《创富志》总编、《新财富》原总编　张信东

作为国内发行量最大的证券周刊，过去一年里，我们对《投资大百科》的词条连载获得了数十万股民读者的好评。本书是一种高效传播、讲解投资知识与技能的新工具，权威且实用，它的正式出版将进一步推动正确投资的知识与方法在国内的普及。

——《证券市场红周刊》副主编　江涛

上架类别◎投资/理财

ISBN 978-7-301-13105-3



定　价:98.00元